易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

揭开市场的底牌



（第一卷·下）

F10：看懂公司基本面的16张王牌

吴国平◎著

港澳资讯投资者教育推荐读物
牛散大学堂：私募国中岛视频教学指定书籍
证券投资操盘赛全国冠军吴国平最新扛鼎之作



上海财经大学出版社
SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

揭开市场的底牌

——F10:看懂公司基本面的16张王牌

(第一卷·下)

吴国平 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

揭开市场的底牌(第一卷·下):F10:看懂公司基本面的16张王牌/吴国平著.—上海:上海财经大学出版社,2017.1
ISBN 978-7-5642-2560-5/F·2560

Ⅰ.①揭… Ⅱ.①吴… Ⅲ.①股票投资-基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第237405号

□ 责任编辑 袁 敏
□ 封面设计 杨雪婷

JIEKAI SHICHANG DE DIPAI
揭开市场的底牌
——F10:看懂公司基本面的16张王牌
(第一卷·下)
吴国平 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙 邮编200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster@sufep.com
全国新华书店经销
上海华业装璜印刷厂印刷装订
2017年1月第1版 2017年1月第1次印刷

787mm×1092mm 1/16 14印张(插页:2) 243千字
定价:43.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录



第九张牌"黑桃 K"

RTU 技术专家——安控科技/239

第十张牌"红桃 K"

专业户外旅游在路上——三夫户外/273

第十一张牌"梅花 K"

智能科技创导者——科大智能/291

第十二张牌"方块 K"

健康家电的倡导者——九阳股份/327

第十三张牌"黑桃 A"

智能终端操作系统的龙头——中科创达/353

第十四张牌"红桃 A"

食用菌工厂化的领先企业——众兴菌业/377

第十五张牌"梅花 A"

职业教育整合者——中国高科/399

第十六张牌"方块 A"

贡酒中的牡丹——古井贡酒/435

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九张牌"黑桃K"

RTU技术专家——安控科技

一、最新提示和公司概况——第一印象
二、股东研究——开始了解
三、主力追踪——深入了解
四、行业题材——继续了解
五、股本结构——回归现实
六、高层治理——直面高管
七、经营分析——了解家底
八、财务分析——综合比较
九、分红扩股——潜在能量
十、近期重要事件
十一、总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本结构	公司报道	高层治理	经营分析
风险因素	港澳特色	分红扩股	行业题材	发展规划	主力追踪	公告快讯	业内点评

图 9—1　安控科技的 F10 框架

【公司简介】

基于RTU技术，安控科技在油气田、油气管道、城市燃气、水文水资源及环境自控监测等领域开发出的多款行业产品，可为客户提供安全、完善的行业解决方案。

安控科技在油气自动化领域积累了丰富的系统集成经验，特别在整装油气田 SCADA 系统、原油处理站 DCS/SIS/F&GS 系统、天然气处理站 DCS/SIS/F&GS 系统、油库储气库 DCS/SIS/F&GS 系统、油气管道站控与SCADA 系统等领域具有丰富的行业专业经验和多个成功案例。

企业经营理念：卓越 源于更高追求

企业精神：协作 严谨 勤奋 卓越

核心价值观：诚信尽责，阳光向上，创新包容，协作务实

图 9—2

RTU(Remote Terminal Unit，远程终端单元)是构成企业综合自动化系统的核心装置，通常由信号输入/输出模块、微处理器、有线/无线通讯设备、电源及外壳等组成，由微处理器控制，并支持网络系统。它通过自身的软件(或智能软件)系统，可理想地实现企业中央监控与调度系统对生产现场一次仪表的遥测、遥控、遥信和遥调等功能。

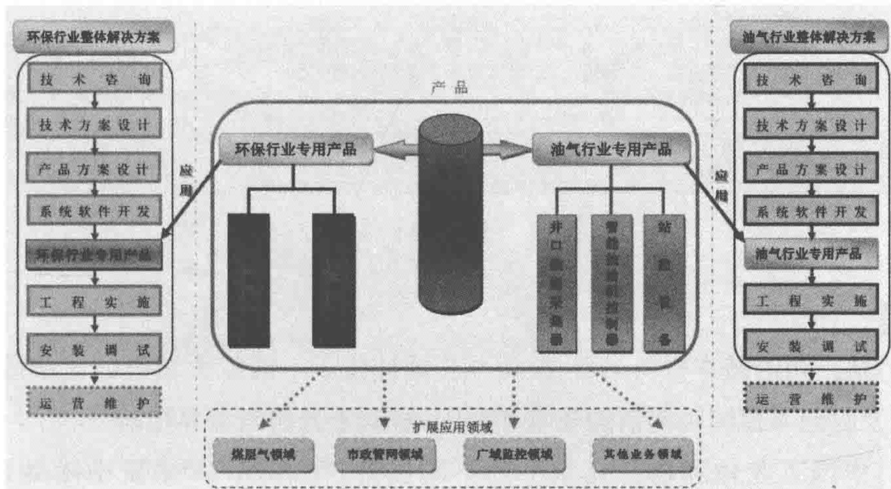


图 9—3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、最新提示和公司概况——第一印象

1. 基本资料

【1.基本资料】

公司名称	北京安控科技股份有限公司		
英文名称	Beijing Etrol Technologies Co., Ltd.		
证券简称	安控科技	证券代码	300370
曾用简称	安控股份		
关联上市	-		
相关指数	-		
行业类别	仪器仪表制造业(共215家)		
证券类别	创业板	上市日期	2014-01-23
法人代表	俞凌	总 经 理	成波
公司董秘	宋卫红	独立董事	李量、赵斌、俞鹂
联系电话	86-10-62971668	传 真	86-10-62979746
公司网址	www.etrol.com		
电子信箱	info@ etrol.com;songweihong@etrol.com;nierongxin@etrol.com		
注册地址	北京市海淀区地锦路9号院6号楼		
办公地址	北京市海淀区地锦路9号院6号楼		
经营范围	计算机应用软件开发及服务；技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让、技术培训；销售开发后的产品、可编程控制器、机械电器设备、电子计算机及外部设备、通讯设备（含无线数据通信设备）、照相器材、文化办公设备、建筑材料、化工产品（不含危险化学品及一类易制毒化学品）；货物进出口、技术进出口、代理进出口；专业承包；生产环保监测仪器、污染治理设备、计算机及外部设备、通讯设备、油气自动化和环境在线检测仪器仪表、RTU（远程测控单元）。		
主营业务	RTU产品的研发、生产、销售，以RTU产品为应用核心的远程测控系统整体解决方案的提供与实施，以及相关运维与技术服务。		

图 9—4

【分析】

(1)从公司的基本资料来看，公司办公地址位于一线特大城市的繁华区，有利于公司及时地掌握国际前沿的技术和经验，有利于公司与世界接轨。

(2)中国工业化和信息化水平的不断提升，在 SCADA 系统中随处可见的 RTU 产品迎来发展的良机，特别是在物联网、云计算、大数据、数字通信等技术迅



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猛发展的时代背景下，RTU 的应用空间日趋广泛。作为国内 RTU 领域的领军企业，安控科技引领 RTU 技术发展，推动 RTU 应用走向“智慧”新领域。

2. 发行上市

【2. 发行上市】

网上发行日期	2014-01-13	上市日期	2014-01-23
发行方式	网下配售、网上发行	每股面值(元)	1.0000
发行量(万股)	1345.00	每股发行价(元)	35.5100
发行费用(万元)	2691.24	发行总市值(万元)	17597.69
募集资金净额(万元)	14906.45	上市首日开盘价(元)	42.61
上市首日收盘价(元)	51.58	二级市场配售中签率(%)	-
每股摊薄市盈率	39.5400	每股加权市盈率	-
主承销商	安信证券股份有限公司		
保荐人	安信证券股份有限公司		

图 9—5

【分析】

每股的发行价为 35.51 元，上市的开盘价为 42.16 元，上市的收盘价为 51.58 元，发行的总市值为 17 597.69 万元，从这些数据表明安控科技的股本较小，有利于市场对它的操作，较容易进行建仓。

3. 关联企业

【3. 关联企业】

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
俞凌	公司控股股东		25.66	-
陕西天安科技工程有限公司	全资子公司	100.00	100.00	安装施工、系统集成及技术服务、自动化电子产品销售
浙江安控科技有限公司	全资子公司	100.00	100.00	自动化产品、环保产品研发、生产、销售、集成
杭州安控环保科技有限公司	全资子公司	100.00	100.00	环保产品的系统集成、销售与运营维护
北京安控自动化有限公司	全资子公司	100.00	100.00	研发、销售开发后的产品
新疆天安工程有限责任公司	控股子公司	51.00	51.00	工程施工、建筑安装、技术服务

图 9—6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

从关联的企业来看，控股股东对安控科技的控制较强，关联方属于高新技术企业，有利于为企业提供技术支持，同时遍布各地，能够及时接收各地最新情况，为公司决策提供建议。

4. 最新简要

【最新简要】

★最新主要指标★	16-05-27	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30
每股收益(元)	-	-0.0569	0.3270	0.0267	-0.0366
每股净资产(元)	-	2.9932	3.0435	1.7642	1.6990
净资产收益率(%)	-	-1.8900	16.1700	1.5000	-2.0700
总股本(亿股)	5.3578	2.6789	2.6789	2.4308	2.4308
流通A股(亿股)	2.5958	1.2938	1.2634	1.2354	1.2312
限售条件股份(亿股)	2.7620	1.3851	1.4155	1.1954	1.1995
最新指标变动原因	送转股	-	-	-	-

2016-03-31　每股资本公积:1.259 营业收入(万元):3151.50 同比增104.29%
2016-03-31　每股未分利润:0.627 净利润(万元):-1525.45　同比增-23.8%(L)

★最新公告:2016-05-25安控科技(300370)2016年第四次临时股东大会决议公告(详见公告快讯)
★最新报道:2016-04-06安控科技(300370)料一季度亏损1418万-1602万(详见公司报道)
★资本运作:【公告日期】2015-12-15 【类别】股权质押(详见风险因素)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 10转10股 派0.6元(含税)(实施) 股权登记日: 2016-05-26 除权除息日: 2016-05-27
【分红】:2015半年度 利润不分配(决案)
【增发】:2015年度拟非公开发行不超过2500.00万股,(证监会审核通过) 增发对象: 证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他机构投资者、自然人等不超过5名的特定对象。
【增发】:2015年度增发1820.21万股增发价格13.46元/股(实施) 增发对象: 林悦、高戈、王晨、李文嘉、冯国强、张苑、戴静及马勃民。
【增发】:2015年度增发660.98万股增发价格12.30元/股(实施) 增发对象: 符合条件的不超过5名(含5名)的特定对象

★特别提醒:
★限售股上市(2016-11-09): 1868.01万股

备注: 以上指标P为扭亏为盈, L为持续亏损。

图 9—7



【分析】

(1)公司在2016年一季度收入翻了一番，但净利润却为－1 525.45万元，投资者需对安控科技的财务动态进行关注，安控科技受主要客户财务与业务管理制度以及公司项目施工条件的影响，公司营业收入、净利润及销售回款具有全年分布不均衡的特点。安控科技的主要客户为中石油、中石化各大油气田，其物资采购、项目建设一般遵循较为严格的预算管理制度，通常在每年第一季度制定投资计划，然后经历方案审查、立项批复、请购批复、招投标、合同签订等严格的程序，年度资本性支出如设备安装、工程建设等主要集中在下半年，尤其是第四季度。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此受上述因素影响，安控科技经营业绩具有明显的季节性。

(2)除权、除息对于股东而言影响是中性的。公司的股票价格进行除权后，投资者往往对填权抱有乐观预期。实际上填权不是必然的。除权后上市公司的股价是否回补除权缺口，关键在于其每股价值是否得到提升以及整体市场因素。

(3)公司在 2016 年 11 月 9 日将有 1 868.01 万股限售股上市，股票限售解禁对公司股票的影响要一分为二地看待，它既非洪水猛兽，也非救命稻草。综合市场分析认为，限售股解禁对本公司股票的影响是涨跌互现，其影响可能有这么几个条件：

一是看跟随大盘所处的时期是牛市还是熊市，或者是牛市向熊市的转换时期还是熊市向牛市的转换时期，这个时期非常重要，它从价值上决定公司股票是抛售、转移还是惜售、持有，这是根本的利益取向。

二是看股东对象是上市公司、控股股东还是其他股东，决定了对股票的负责程度。

三是看是大非还是小非以及股票的筹码集中度大小。

投资者需对它带来的影响做出理性的判断。

二、股东研究——开始了解

1. 控股股东

【1.控股股东与实际控制人】

控股股东	俞凌(25.66%)
实际控制人	俞凌(持有北京安控科技股份有限公司:25.66%)

图 9—8

【分析】

俞凌，硕士研究生学历，毕业于中国人民解放军信息工程大学，1986 年大学本科毕业后至 1988 年在新疆军区某部从事技术工作，1991 年至 1993 年在新疆军区某部从事技术工作，1993 年至 1998 年任新疆军区某部工程师、副部队长。现为中国自动化学会理事、中国自动化学会专家咨询工作委员会副主任委员、2010 年度中国自动化领域年度人物，是三相计量控制器、水源井远程终端控制器、天然气流量计量远程测控终端、32 位机小型远程控制终端等工业自动化产品专利设计人。于 1998 年 9 月作为公司发起人股东创立本公司并担任总经理职务；2002 年 1 月至今担任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司董事长、总经理，拥有25.66%的股份，对公司的决策具有重大的影响。

2. 2016年3月31日十大流通股东

截止日期：2016-03-31 十大股东情况 股东总户数:14845 户均流通股:8715
累计持有:14373.59万股,累计占总股本比:53.64%,较上期变化:213.11万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占总股本比(%)	股份性质	增减情况
俞凌	6873.37	25.66	限售A股	未变
董爱民	606.25	2.26	无限售A股	未变
	1818.75	6.79	限售A股	-
林悦	1303.04	4.86	限售A股	未变
北京鸿基大通投资有限公司	322.81	1.21	无限售A股	未变
	968.44	3.62	限售A股	-
北京鸿海清科技有限公司	152.33	0.57	无限售A股	未变
	456.98	1.71	限售A股	-
中国光大银行股份有限公司－泓德优选成长混合型证券投资基金	530.39	1.98	无限售A股	↑228.33
成波	105.06	0.39	无限售A股	未变
	315.17	1.18	限售A股	-
庄贵林	86.69	0.32	无限售A股	未变
	260.07	0.97	限售A股	-
何意红	296.97	1.11	无限售A股	↑7.53
全国社保基金六零二组合	277.25	1.03	无限售A股	新进

图9—9

【分析】

从公司的十大流通股东来看，拥有证券投资基金和社保基金的投资机构，同时还对股票进行了增持，说明国家机构对安控科技价值认可，对它的未来充满信心。

三、主力追踪——深入了解

1. 机构持股汇总

【基金机构持股】
截止日期：2016-03-31
合计本期持股数(万):1883.43 基金占比:12.89% 券商占比:1.63%

机构名称	本期持股数(万)	上期持股数(万)	占流通股比例(%)	环比
中国光大银行股份有限公司－泓德优选成长混合型证券投资基金	530.39	302.06	4.09	75.59
泓德优选成长混合型证券投资基金	530.39	302.06	4.09	75.59
全国社保基金六零二组合	277.25	277.25	2.14	0.00
中信证券股份有限公司	211	211.05	1.63	-0.02
九泰锐智定增灵活配置混合型证券投资基金	162.6	162.6	1.25	0.00
景顺长城中小板创业板精选股票型证券投资基金	131.15	111.15	1.01	17.99
泓德泓业灵活配置混合型证券投资基金	40.65	40.65	0.31	0.00

图9—10



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

机构持股占流通股的股本为12.89%，对公司的持股数量较上期基本保持一致，未发生巨大的变化，同时个别机构还稳中有升，表明了大部分的机构对安控科技股票价格的信心，个别机构对股价未来持乐观态度。

2. 股东户数

【2.股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	14845	18045	无明显变化	非常集中
2015-12-31	14551	18410	无明显变化	非常集中
2015-09-30	13674	17776	趋向分散	非常集中
2015-06-30	9953	24422	趋向集中	非常集中
2015-03-31	7691	12642	趋向分散	非常集中
2014-12-31	4868	19973	趋向集中	非常集中
2014-09-30	7649	12711	无明显变化	非常集中
2014-06-30	8211	11841	趋向集中	非常集中
2014-03-31	6135	7924	趋向集中	较集中
2014-01-22	14925	3257	趋向分散	较分散
2013-12-31	109	400550	无明显变化	非常集中
2013-06-30	109	400550	无明显变化	非常集中
2012-12-31	109	400550	无明显变化	非常集中
2012-06-30	109	400550	无明显变化	非常集中
2011-12-31	109	400550	无明显变化	非常集中
2011-06-30	109	400550	无明显变化	非常集中
2010-12-31	110	396909	无明显变化	非常集中
2009-12-31	101	432277	无明显变化	非常集中
2009-06-30	104	419807	趋向分散	非常集中
2008-12-31	57	765964	趋向分散	非常集中
2008-06-30	25	1746400		非常集中

图9—11

【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 股东总户数:14845 户均流通股:8715
累计持有:3120.18万股,累计占流通股比例:24.12%,较上期变化:221.70万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
董爱民	606.25	4.69 A股	个人	↑70.63
中国光大银行股份有限公司－泓德优选成长混合型证券投资基金	530.39	4.10 A股	基金	↑228.33
北京鸿基大通投资有限公司	322.81	2.50 A股	公司	↑80.77
何意红	296.97	2.30 A股	个人	↑7.53
全国社保基金六零二组合	277.25	2.14 A股	社保基金	未变
戴市英	250.00	1.93 A股	个人	未变
孙沈滨	230.00	1.78 A股	个人	↓-2.00
中信证券股份有限公司	211.00	1.63 A股	证券公司	↓-0.05
沈一兵	209.50	1.62 A股	个人	↓-49.51
杨继宋	186.00	1.44 A股	个人	新进
一季报较上个报告期退出前十大流通股东有				
华融国际信托有限责任公司－华融·盛世景新策略1号证券投资集合资金信托计划	300.00	2.37 A股	公司	退出

图9—12

【分析】

公司的股东筹码非常集中，户均持股数量无明显变化，同时从机构的增减对比来看，增持远远大于减持，一定程度上表明了投资者对安控科技的投资价值的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认可。

四、行业题材——继续了解

1. 公司所处行业介绍

安控科技所处行业为工业自动控制系统装置制造行业，是通用仪器仪表制造行业中的一个分支。公司业务属于工业自动化领域。主营业务为：RTU 产品的研发、生产和销售，以 RTU 产品为应用核心的远程测控系统整体解决方案的提供与实施，以及相关运维与技术服务。

2. 行业特点

（1）行业技术水平及发展趋势

随着半导体技术的飞速发展，RTU 的核心芯片——微处理器的功能日益强大，RTU 的数据处理能力得到了很大的提高，许多比较复杂的算法和通信协议得以实现，输出控制也不单纯依赖于中心控制站，通常提供本地的闭环控制和调节。网络和通信技术的快速发展，为 RTU 技术提供了更先进、更优良的性能，同时也为 RTU 产品带来了更广泛的应用。基于 IP 技术的网络化，RTU 具备快速的反应能力、开放式的通信协议和平台，已经成为目前市场上的主流工业控制产品。

随着通讯技术、网络技术、控制技术的发展，RTU 产品将向高冗余、高安全、高可靠性方向发展，无线技术、网页内嵌技术、视频内嵌技术是 RTU 产品近期发展的主要方向。

（2）行业的周期性

自动控制系统装置制造业市场景气度与下游生产制造企业发展情况息息相关，自动控制系统装置用于下游行业的新建产能和自动化技术改造项目，市场需求与下游行业的资本支出密切相关。

RTU 产品目前主要应用于石油天然气、环境保护、煤层气、市政管网、广域监控等战略性基础产业或公用事业领域，上述领域的资本支出受短期的市场波动的影响较小。中国经济仍处于长期高速发展阶段，城市化进程正在加快，能源和基础设施的需求将长期保持与整体经济相适应的较高增长速度。同时，安控科技产品的上述下游领域正在推进信息化建设，将在较长时期保持较大规模的资本支出，其中用于信息技术的支出将越来越受到重视。总体而言，国内 RTU 行业的市场需求处于快速增长的起步阶段，受短期宏观经济波动的影响较小。

（3）行业的季节性

工业自动控制系统装置行业一般无季节性，但公司 RTU 产品的应用因下游



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户的特点而呈现出明显的季节性波动。

3. 本行业与上、下游行业的关系

本行业的上游行业包括半导体、电子元器件、工业软件、网络设备和通讯设备等。上游行业的发展对本行业具有一定的技术驱动作用。上游行业的技术进步和产品升级驱动着本行业的产品升级和技术进步，本行业新产品的设计方案依赖于上游行业产品的技术升级，上游行业产品技术升级和产品更新对旧产品一般具有兼容性，所以上游行业技术升级和产品更新对本公司现有产品的影响不大。上游行业对本行业的另一个影响是上游行业产品的价格变化影响本行业的原材料采购成本。

本行业的下游行业包括石油天然气、环境保护、煤层气、市政管网、广域监控等行业。下游行业的发展对本行业具有直接的拉动作用，其需求变化直接决定了本行业未来的发展状况。此外，下游行业对工业自动控制系统装置产品技术、质量、性能指标要求的不断提高，促进本行业加大研发投入和技术水平的上升。

4. 行业主要业务的前景

本公司 RTU 产品及远程测控系统整体解决方案目前主要应用于石油天然气行业中的油气开采、运输(长输管道)、储存、分配(城市燃气管网)领域和环境保护行业中的环境在线监测领域，潜在市场包括煤层气开采、市政管网控制、广域监控等领域。

(1)石油天然气行业市场

受益于国民经济高速发展、国内能源需求的快速增长，石油和天然气总产量稳步增长，石油天然气行业固定资产投资多年保持稳定增长。根据美国能源信息管理局统计，我国的石油天然气年产量由 2001 年的 16 500.02 万吨增长至 2011 年的 20 293.5 万吨。

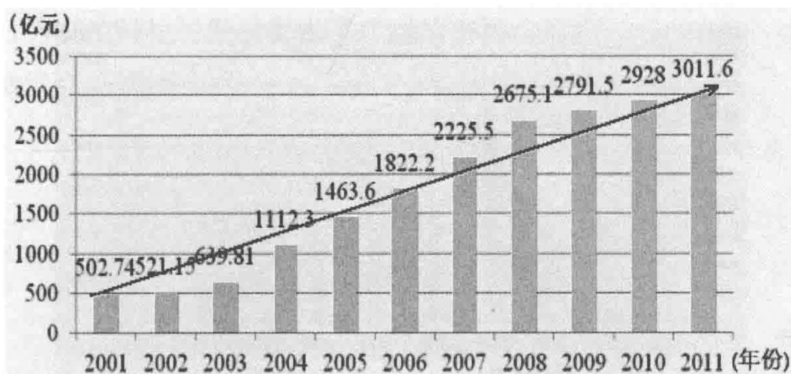


图 9－13　2001～2011 年我国石油天然气开采行业固定资产投资规模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SCADA 系统广泛用于油气开采、运输、储存等环节，是油气行业数字化信息化建设中最重要的数据采集和基础设施自动控制手段，是现阶段信息化建设的关键应用系统和发展对象。

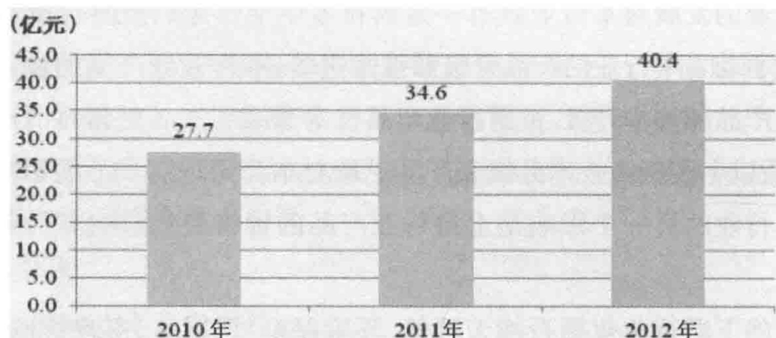


图 9—14　2010～2012 年我国油气行业 SCADA 系统市场需求

在石油天然气行业市场的业务主要集中在油气开采领域，该细分领域约占油气行业整体规模的 31.77%。

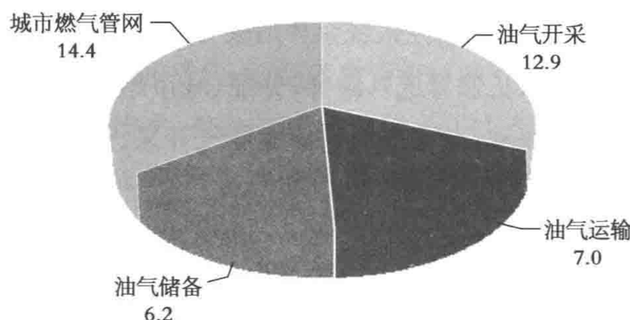


图 9—15　2012 年石油天然气行业细分领域 SCADA 系统需求规模及份额(单位:亿元)

(2)油气开采领域

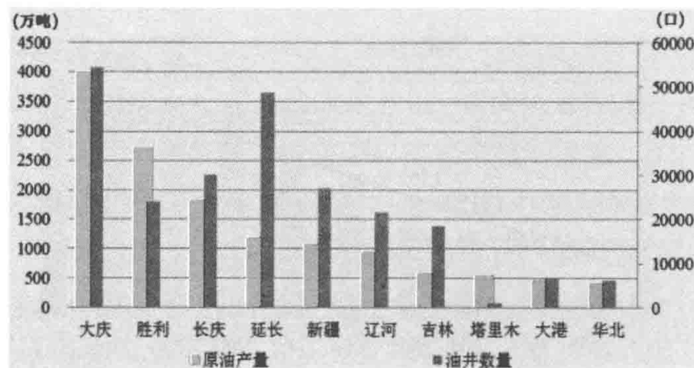


图 9—16　2010 年中国十大油田原油产量和油井数量



揭开市场的底牌

F10 看懂公司基本面的16张王牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

由于各油田公司自身规模及发展情况不同，各油田公司井、站数字化建设情况差异明显，决定了安控科技在各油田数字化业务参与程度有所不同。在已经开始油水井数字化建设的油田中，安控科技已进入长庆、新疆、冀东、大港、青海等油田，并取得了较高的市场份额；在大庆、吐哈、塔里木、华北等油田的市场份额较低。

(3)环境在线监测领域市场需求分析

未来几年内，国家将持续加强对污染源的在线监测力度，一方面要继续增加污染源在线监测点数量，逐步提高在线监测覆盖率，同时将不断增加对于污染源的在线监测指标。此外，国家还将重点提高基层环境监测系统的整体建设水平，通过中央补助与地方配套相结合的方式，加大资金投入力度，加快基层在线监测站建设。上述发展趋势对在线监测系统企业提出了更高的要求，并将带来新的市场机遇。

(4)油气运输(长输管道)领域

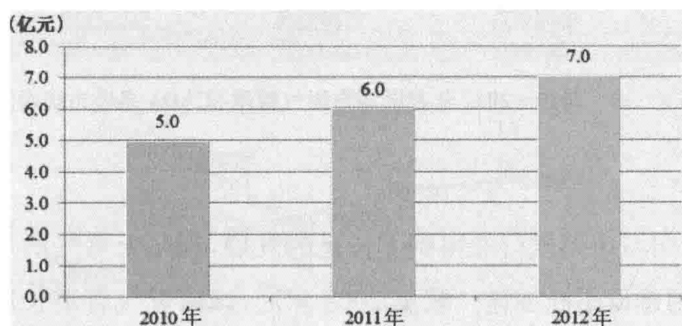


图9—17　2010～2012年我国油气长输管道SCADA系统市场需求

【分析】

到2015年，仅中国石油运营的管道总长度就将达到10万公里，全国管道总里程将达到14万公里。油气运输管道的快速增长直接带动相关自动化控制系统的市场需求，为安控科技的发展提供了广阔的市场前景。

(5)油气存储领域

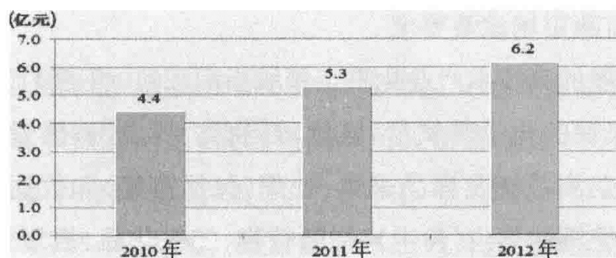


图9—18　2010～2012年我国油气存储SCADA系统市场需求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

中石油计划在2011年到2015年修建10座储气库，总库容达到224亿立方米，分布在气源所在地和消费中心，以及大型骨干管网周边，包括长庆、辽河、重庆等地。上述项目建成后，国内储气规模将占天然气总销量的8%～10%。随着近年来中国油气存储建设高峰的到来，油气存储领域的自动化工程建设的市场需求也越来越大，安控科技的行业发展也多了更多的发展潜力。

(6)油气分配(城市燃气管网)领域

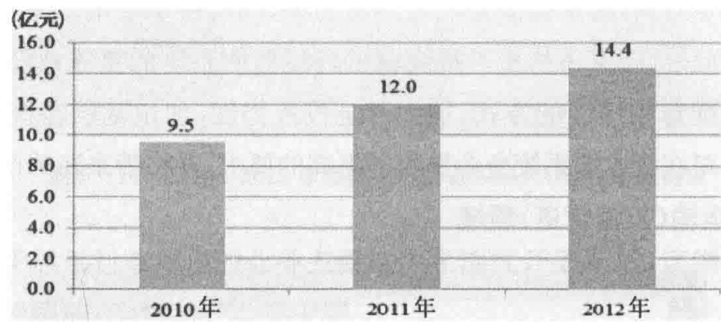


图9—19　2010～2012年我国城市燃气管网SCADA系统市场需求

【分析】

近年来，我国城市燃气行业得到了长足的发展，利用天然气的步伐逐步加快，天然气输配管网建设不断加速。截至2008年底，城市燃气管道长度约25.8万公里，已有超过280座城市应用管道天然气，城市燃气领域使用的天然气量为360亿立方米，用气人口达1.5亿人。2012年国内天然气表观消费量1 471亿立方米，增长13%。随着国内天然气开采、应用的快速发展，城市燃气用户数量逐年大幅增加，供气设备和管网也越来越复杂。为了加强对管网的管理和控制，提高燃气输配管网的安全性、可靠性，SCADA系统作为燃气管网的监控、调度自动化的解决方案，应用需求逐年增长。

(7)环境在线监测领域市场需求分析

①环境在线监测市场政策要求

《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2010年度)》划定"环境自动监测系统水质及污染源的化学需氧量、氨氮、石油类、挥发酚、微量有机污染物、氮、总磷等在线、自动监测系统及样品采集、处理(包括富集)和数据的传输技术及设备，空气质量及污染源的烟尘(粉尘)、细颗粒物、二氧化硫、氮氧化物等在线、自动监测系统及样品采集、处理(包括富集)和数据的传输技术及设备"为优先发展的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先进环保产业化重点领域。

②环境在线监测市场

我国环境在线监测工作处于快速发展阶段，环境在线监测系统还需要大规模建设，覆盖面将继续扩大。

2010 年我国环境监测经费总计 67.07 亿元，各类在线及线下环境监测仪器（主要包括重点企业污染源、噪音、沙尘、酸雨、近岸海域、地表水、饮用水、土壤等环境监测仪器）数量达到 169.80 万套。统计调查 112 799 家工业企业中，共安装 15 635 套废水污染物在线监测仪器和 10 227 套废气污染物在线监测仪器，重点调查工业企业在线监测仪器覆盖率为 22.93%。此外，国家还将重点提高基层环境监测系统的整体建设水平，通过中央补助与地方配套相结合的方式，加大资金投入力度，加快基层在线监测站建设。上述发展趋势对在线监测系统企业提出了更高的要求，并将带来新的市场机遇。

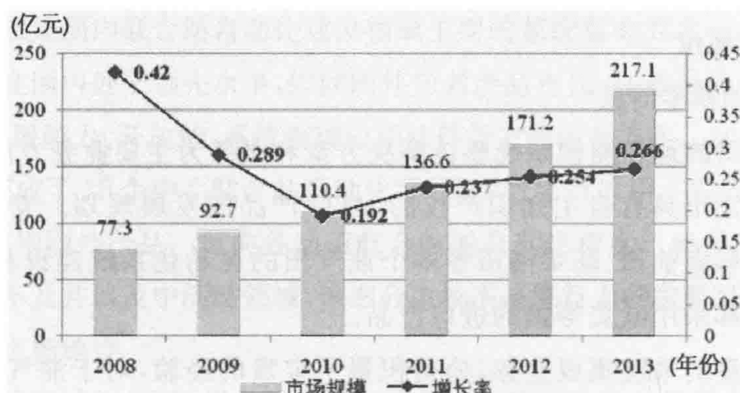


图 9—20　2008～2013 年环境监测仪器仪表市场规模及发展趋势

（8）潜在市场

除现有石油天然气行业和环境保护行业两大主要市场外，公司 RTU 产品还可广泛应用在煤层气开采、市政管网控制、广域监控等领域。

①煤层气

【分析】

我国煤层气资源丰富，埋深 2 000 米以浅煤层气地质资源量约 36 万亿立方米，主要分布在华北和西北地区，我国煤层气可采资源总量约 10 万亿立方米，其中大于 1 000 亿立方米的盆地（群）有 15 个。2012 年，安控科技在煤层气领域取得业务突破，实现收入 798.87 万元。随着我国煤层气开发力度的加强，其井口自动化建设必将带动 RTU 市场需求的快速发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②市政管网

【分析】

市政管网主要包括供水管网、排水管网、蒸汽管网和热水管网，RTU 主要用于管网各站点现场数据采集、传输以及实现部分本地控制功能。RTU 的主要市场份额来自于上述管网的自动化建设和旧管网的自动化改造。近年来，供水管网、排水管网、蒸汽管道和热水管道总里程保持稳定增长，市政管网控制系统对 RTU 产品的需求保持稳定增长。

③广域监控

【分析】

广域监控市场是一个潜在的巨大市场，目前，广域监控市场尚未有效启动。广域监控系统主要包括自然灾害监测系统、水情水文测报系统、灯塔信标监测系统、江河航运监测系统等。

(9)行业地位

①行业的基本信息

以油气田的远程测控系统整体解决方案和服务为主要业务方向，同时确立了要尽快研发出具有自主知识产权的 RTU 产品的发展规划。安控科技先后完成了新疆彩南油田、陆梁油田等多个油气田的自动化系统建设和改造项目，这些项目全部采用欧美等国的进口产品。

通过大量的系统集成业务，公司积累了宝贵的经验，对于油气田自动化系统设备有了全局、深刻的理解。2001 年，公司成功推出第一款自己的 RTU 产品 SUPER32 一体化 RTU，产品达到了与国外主流 RTU 产品接近的性能，成功应用于多个油气田项目。

经过几年的市场发展，以本公司为代表的少数国内厂商陆续推出自己的 RTU 产品。

凭借可靠的性能和合理的价格，国产 RTU 开始打破国外产品的垄断，竞争优势不断加强，市场份额逐步扩大。油气田 SCADA 系统构成一般可分为井口、中间站、联合站的三级布控方式，目前在井口和中间站的控制设备中，国产 RTU 已经取代国外产品成为市场的主流产品，在联合站的产品层面依旧是国外品牌占据主导地位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

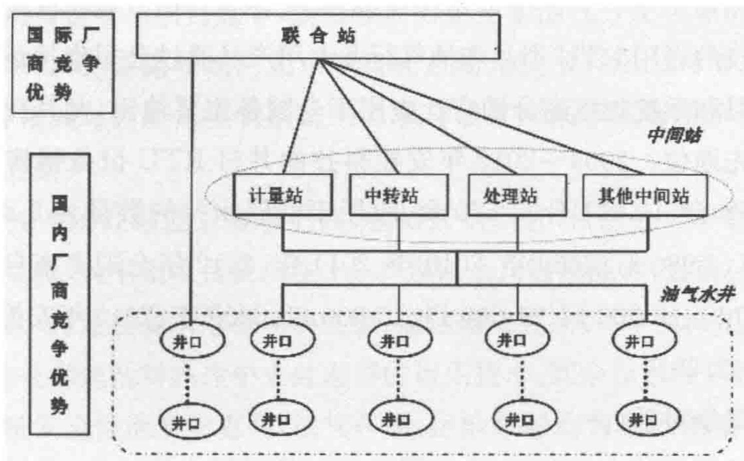


图 9—21

【分析】

安控科技是国内联合站自动化建设领域主要的系统集成商之一，目前安控科技自控产品在国内处于领先水平，但同国外知名产品相比，在系统处理速度、控制I/O 点数、扩展能力、开放性、系统管理应用软件等方面还有差距。2010 年至 2012 年，发行人完成了 35 个中小联合站自动化项目，少数项目采用了发行人自主品牌产品，多数采用国外产品。目前各油田联合站的自动化程度已经较高，未来市场空间的增长不及井口及中间站领域，该细分市场不是发行人的主要目标市场。

②公司市场地位

油气开采领域的 RTU 设备销售和整体解决方案服务是公司最主要的收入来源，本公司 2010～2012 年来自油气开采领域业务收入分别为 10 949.66 万元、14 303.12万元、18 203.94 万元。

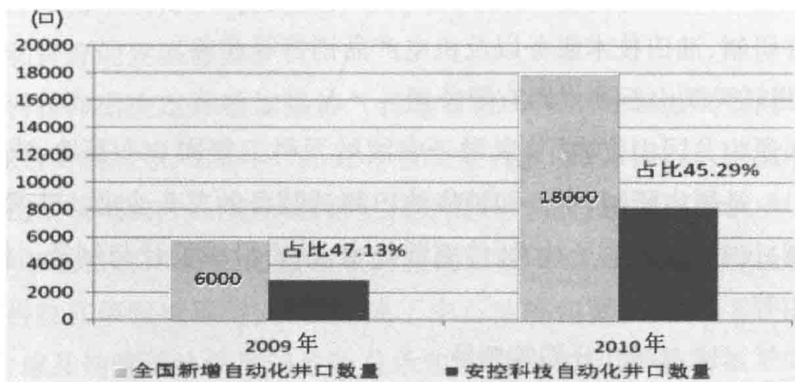


图 9—22　2009 年、2010 年公司 RTU 产品油气井应用占比情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

安控科技的通用RTU产品和油气行业专用产品通过公司直接承揽油田整体解决方案项目和系统集成商分销广泛应用于全国各主要油田，尤其在油田井口的应用处于领先地位。2009～2012年安控科技的井口RTU设备销售数量分别为3 246台、9 296台、12 911台、5 670台，应用于油气水井的数量为2 846口、8 153口、10 789口、4 990口，2009年、2010年、2011年、2012年全国实施自动化的井口数约为6 000口、18 000口、21 000口、10 000口，2009年、2010年安控科技占比约为47.43%、45.29%。

③主要竞争对手

在油气开采领域中，国外产品在联合站站控系统占据优势，参与竞争的主要公司有Siemens、Emerson、ABB等；在井口和中间站的控制设备中，国产RTU为市场的主流产品，国内规模较大且具有自主产品研发和生产能力的企业主要有本公司、北京金时石油测试技术有限公司、北京雅丹石油技术开发有限公司、贵州航天凯山石油仪器有限公司等少数公司。此外，每个油田周边都有几个到几十个不等的区域性系统集成商，主要依靠其他企业产品开展集成业务，市场影响力较小。

A. 北京金时石油测试技术有限公司

该公司由中国石油大学（北京）于1992年创办成立，该公司的主要产品系列为：抽油井综合测试仪，油井遥测与功图计产系统，油田自动化系统解决方案以及整筒抽油泵。

B. 北京雅丹石油技术开发有限公司

该公司是北京市科学技术委员会认定的高新技术企业。技术队伍主要由高等院校的研究人员和具有多年现场经验的工程师组成，专业涵盖范围广，包括油气田开发工程、采油气工程、机电工程和软件工程。主要从事油气田开发科研、石油工程软件研制、油田技术服务以及机电产品销售等业务。

C. 贵州航天凯山石油仪器有限公司

该公司原为井冈山仪表厂，隶属于中国航天科工集团061基地，成立于2003年2月28日，是国内研制、生产和销售油田测试装备的龙头企业。主要技术专业有自动控制、仪器仪表、电子技术、传感器技术、精密机械设计与制造、计算机软件开发和应用等。

(10)油气运输、存储、分配等领域

在油气运输、存储、分配等领域，市场主要由国际综合自动化公司占据，如Siemens、Rockwell、Honeywell、Emerson、ABB等，鲜见国内品牌产品。国内企业多



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以系统集成商身份参与项目竞争，规模较大的企业如油气分配领域的中油龙慧自动化工程有限公司，存储领域的北京中自控自动化技术有限公司等。油气运输、存储、分配等领域对自动化控制系统的需求与油气开采领域有所不同，主要体现在以下两个方面：

①对自控系统处理能力要求更高，包括控制点数（目前公司单套设备控制点数最大为 512 点，大中型项目要求在 1 000 点以上）、容错能力（目前公司产品只有主控模块冗余，行业还要求电源模块冗余，通信模块冗余、I/O 模块冗余等）等主要性能，涉及的技术包括对高速中央处理器的运用技术、冗余技术及总线技术等。

②对系统安全性能要求更高，油气存储、运输领域均为高危领域，大中型项目一般都要求产品通过 SIL（国际公认的一种功能安全认证）2 级以上的安全认证，SIL 认证需要对企业的研发体系、生产体系进行全方位的考核，时间长、费用高。目前公司产品还未申请该项认证。除上述产品技术因素外，油气存储和运输领域的自动化项目很多是国家重点项目，关系到国计民生，更强调使用国际知名品牌。

【分析】

针对上述两方面的技术不足，安控科技已经着手投入、加强研发及生产以增强在上述领域同国际知名品牌竞争的能力。安控科技长期以来通过投标直接参与了不同类型的几十个管道、油库和燃气管网项目建设，包括兰州国家石油储备基地项目、独山子 704 输气管道项目、吐哈油田鄯乌输气管道项目、塔河油田大涝坝管道项目、喀什燃气工程项目、中自控合肥燃气项目等，这些项目大多采用国外品牌的自动化设备进行系统集成；近年来随着产品技术水平不断提高，安控科技利用自身通用 RTU 开发出应用于油气长输管道、油库、燃气管网等领域的相关专用产品，并针对具体项目开发了一些配套应用软件，在一些油气管道支线项目和小规模油库项目中取得了成功应用（如安徽省天然气支线 SCADA 项目）取得一定市场突破和良好的发展势头。

安控科技作出决定开始加强油气长输管线、存储、城市燃气管网等领域的市场开拓，在自身继续采用国外产品进行系统集成业务的同时，从研发和生产上丰富公司在这些领域的产品线，从营销上充分展开和这些领域内的优秀系统集成商合作，逐步加强自有产品在这些领域的应用以提高公司产品的市场份额和影响力。安控科技在该领域取得突破，完成了中石油呼包鄂（呼和浩特——包头——鄂尔多斯）成品油管道站场控制系统总承包项目，并应用安控科技 E50 系列模块化 RTU 产品生产了该管线 6 个阀室的站控系统，这是国产品牌自动化站控系统产品首次进入中石油成品油管线应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、股本结构——回归现实

1. 股本结构

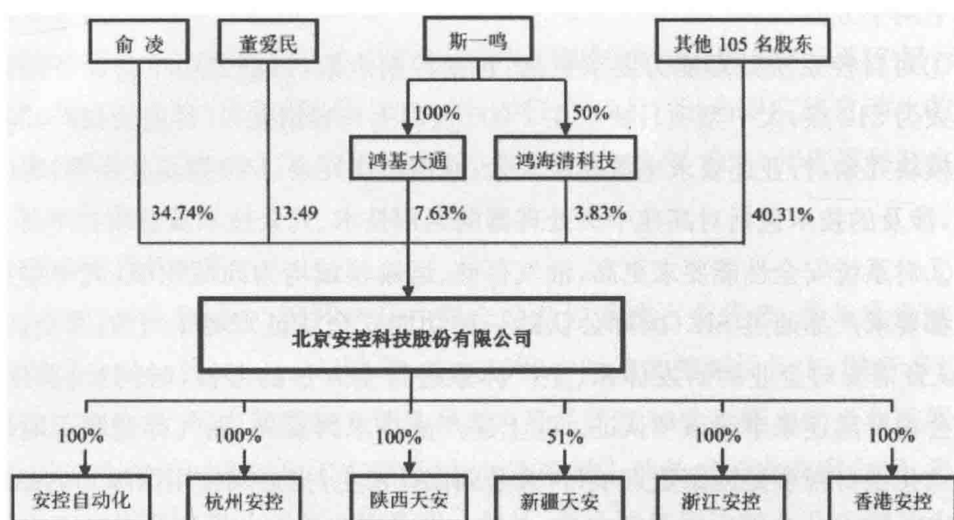


图 9—23 公司股权结构图

【1.股本结构】

单位(万股)	2016-05-27	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
总股本	53578.07	26789.03	9723.14	4366.00
有限售条件股份	27620.36	14155.35	7033.14	4366.00
其他内资持股	27620.36	14155.35	7033.14	4366.00
境内法人股	4172.80	2243.33	920.24	587.10
境内自然人股	20762.22	10381.11	6112.90	3778.90
高管股	2685.35	1530.92	-	-
无限售条件股份	25957.71	12633.68	2690.00	-
流通A股	25957.71	12633.68	2690.00	-
实际流通A股	25957.71	12633.68	2690.00	-

有限售条件股份占总股本的51.55%

无限售条件股份占总股本的48.45%

图 9—24



【分析】

从公司的限售股和非限售股的持有量来看，公司的流通股的数量还是比较小的，不可否认，股票市场上，很多限售股解禁时股价都会下跌。但是事实上股票限售解禁对股价到底有什么影响，还是需要结合现实情况，然后具体问题具体分析才行。解禁会给未来公司带来扩张的机会，但也预示着未来股票面临着高管减持的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 限售流通

【3.限售流通】

序号	股东名称	持股数(万股)	流通日期	新增可售股数(万股)	限售类别	限售条件说明
1	北京鸿海清科技有限公司	1421.70	-	913.97	发行前股份限售流通	自公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不得转让。
2	北京鸿基大通投资有限公司	2797.90	-	1936.88	发行前股份限售流通	自公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不得转让。
3	财通基金管理有限公司	439.02	2016-11-09	439.02	增发A股法人配售上市	12个月
4	成波等103名股东	11914.10	-	89.80	发行前股份限售流通	自公司股票上市之日起12个月内，不转让或者委托他人管理其在公司

留意限售流通股的解禁时间

图 9—25

【分析】

从股本结构的限售流通股的构成来看，公司的限售流通股的数量还是比较大的，未来面临解禁的压力大，会对股票价格造成重大的影响，所以需要在这一时间点规避风险。

六、高层治理——直面高管

【2.高管列表】

姓名	性别	公司职务	学历	薪酬(万元)	持股数(万股)
俞凌	男	董事长	硕士	65.17	6873.37
成波	男	副董事长	大学	45.80	420.23
庄贵林	男	董事	硕士	38.23	346.76
斯一鸣	男	董事	硕士	-	-
董爱民	男	董事	大学	9.60	2425.01
卓明	男	董事	大学	31.27	24.70
俞鹂	女	独立董事	硕士	7.20	-
赵斌	男	独立董事	博士	7.20	-
李量	男	独立董事	硕士	2.40	-
刘晓良	男	监事会主席	硕士	31.55	152.15
张建平	男	监事	大学	10.46	191.75
李士强	男	职工监事	硕士	23.25	-
成波	男	总经理	大学	45.80	420.23
宋卫红	男	副总经理、董秘	硕士	44.05	-
李春福	男	副总经理	大学	43.18	-
李玉东	男	副总经理	硕士	42.22	233.35
张磊	男	副总经理	硕士	43.54	76.73
卢铭	男	副总经理、总工程师	硕士	12.68	-
唐新强	男	副总经理	大学	43.10	-
张滨	男	财务总监	大学	14.98	-
董爱民	男	副总工程师	大学	9.60	2425.01
庄贵林	男	副总工程师	硕士	38.23	346.76
卓明	男	副总工程师	大学	31.27	24.70
合计				515.88	10744.04

作为高新技术企业，公司高管的学历都较高，有利于公司产品技术的研发

公司的董事长和总经理不同属于一个人，可能会导致公司决策的不统一

图 9—26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

通过了解公司的高管构成及学历可以直观地看出，安控科技以男性为主体的高学历技术类成员，更好地为公司的产品研发和技术支持提供最直接的帮助。

七、经营分析——了解家底

1. 公司主营业务

（一）公司主营业务

公司业务属于工业自动化领域。主营业务为：RTU 产品的研发、生产和销售，以 RTU 产品为应用核心的远程测控系统整体解决方案的提供与实施，以及相关运维与技术服务。公司自成立以来，主营业务没有发生重大变化。

在工业自动化领域，市场供应主体主要包括 3 类：软硬件产品生产商、系统集成商、销售渠道商。本公司同时以软硬件产品生产商和系统集成商的身份参与市场竞争。

图 9—27

（1）主要产品及用途

①通用 RTU 产品

安控科技的通用 RTU 产品具有极强的自然环境和电磁干扰环境适应能力，识别多种通信协议、兼容多种编程语言，具有强大的运算能力和存储能力。各自动化设备专业生产商以及只具有简单组装加工能力的系统集成商都可以方便地将其应用于自身的最终产品。

安控科技的通用 RTU 产品已形成一体化 RTU 和模块化 RTU 两大系列。通用 RTU 产品部分直接销售，大部分用于自身油气行业专用产品及环保行业专用产品的生产。



一体化RTU

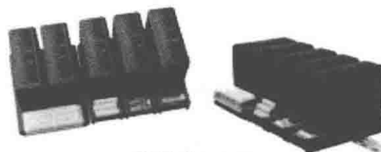

模块化RTU

图 9—28

A. 一体化 RTU

一体化 RTU 是集中了 CPU、相对固定数量的 I/O 接口及通讯接口于一个电路板中的 RTU，可以满足部分特定场合范围内的设备监测和控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

目前安控科技智能抽油机控制器、井口数据采集器等油气行业专用产品及数据传输采集仪、水质烟气监测设备等环保行业专用产品均使用一体化 RTU 为核心控制单元。

B. 模块化 RTU

模块化 RTU 通常由一个或两个(冗余)主控(CPU)模块与数量不等的各类 I/O 模块、通讯模块、底座模块自由组合而成,模块之间的数据通过内部总线进行传递。

【分析】

目前模块化 RTU 广泛应用于各类站控设备。

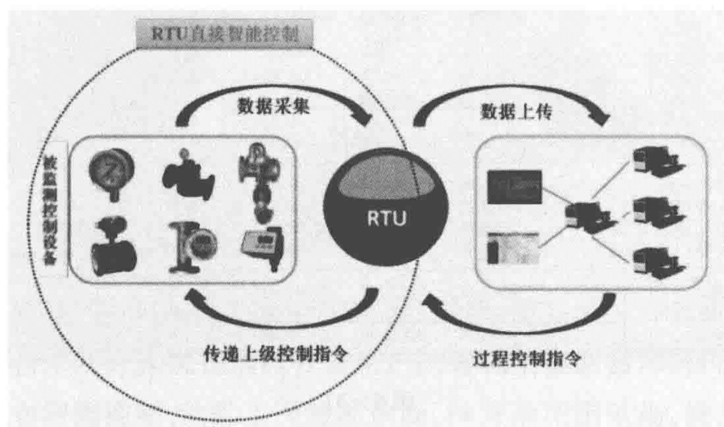


图 9—29

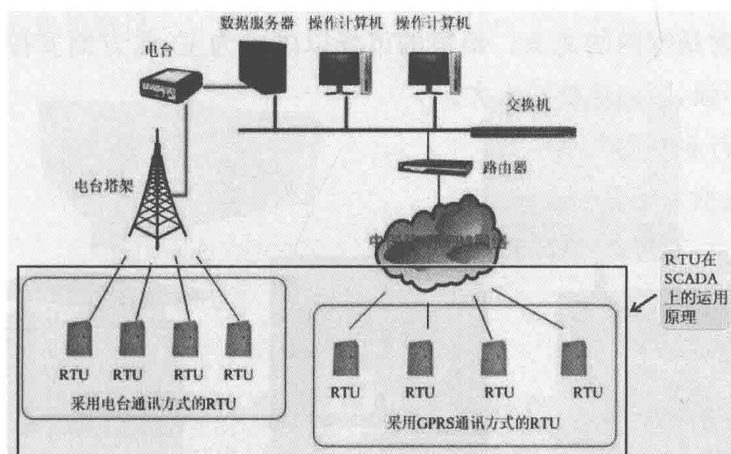


图 9—30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

RTU是整个控制系统的核心单元，基础RTU技术和产品是公司全部业务的基础。目前，在油气开采领域，安控科技的智能抽油机控制器和井口数据采集器在油田井口控制器市场形成了较强的优势地位，基本上取代了国外品牌，公司的三相计量控制器等系列站控设备占领了油气开采站控市场的较大市场份额，对国外品牌形成了越来越大的竞争压力；同时，公司的站控设备成功地进入长期被国外品牌垄断的油气运输管道、储油库、城市燃气管网等环节。

2. 主营构成分析

【1.主营构成】
【截止日期】2015-12-31

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
自动化(行业)	36429.36	15480.39	42.49	66.52
油气服务(行业)	13406.82	4964.60	37.03	24.48
其他业务(补充)(行业)	4928.53	1987.80	40.33	9.00
合计(行业)	54764.70	22432.79	40.96	100.00
产品销售(产品)	18846.93	9569.63	50.78	34.41
整体解决方案(产品)	32958.27	11705.80	35.52	60.18
其他业务(补充)(产品)	2959.50	1157.36	39.11	5.40
合计(产品)	54764.70	22432.79	40.96	100.00
境内(地区)	54377.34	22259.07	40.93	99.29
其他(补充)(地区)	387.37	173.72	44.85	0.71
合计(地区)	54764.70	22432.79	40.96	100.00

自动化和油气方面所占的比重为91%

安控科技的销售市场主要在境内，所占的比重为99.29%

图 9—31

【分析】

安控科技的主营业务的构成主要以自动化为主，这方面在国内的市场中处于领先地位，同时是国内的龙头。销售的市场以国内为主，这方面安控科技的对外扩展能力还不强，国内依赖性太大。

(1)油气行业专用产品

①井口数据采集器



井口数据采集器（油井）



井口数据采集器（水源井）



井口数据采集器（气井）

图 9—32



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

井口数据采集器具有特点：可接入 SCADA 系统远程联网工作，也可独立运行完成各项功能；通过笔记本电脑或手操器现场读取数据、设定参数、实现就地控制；自动记录抽油机工作过程，保存工作状态信息，存储历史记录，在掉电时，设定参数、历史数据不丢失；具有多种类型的输入、输出信号；低功耗设计，支持太阳能供电和后备电池供电，使用温度可达－40℃～70℃，存储温度达－40℃～80℃，工作湿度达 5%～95%RH。

②智能抽油机控制器



图 9－33

智能抽油机控制器是公司针对油田生产需要，结合采油工程技术、自动化仪表技术、通信技术及计算机技术而开发生产的智能型控制器，具备油井状态自动检测、油井远程智能控制、油井工况智能诊断、油井示功图采集、油井工艺参数采集等功能。

（2）环保行业专用产品

①数据采集传输仪



图 9－34

安控科技数据采集传输仪采用 RTU 技术，相比传统产品，公司产品具有低功耗和可靠性高的特点。由于采用了 ARM 芯片并内嵌 SQL 数据库，公司产品功耗较采用 INTEL 芯片的产品低；由于使用了独有的电源管理方案，在产品掉电后，电池供电可达 6 个小时；由于内置 FLASH 芯片存储数据，公司产品比采用硬盘存储的产品可靠性高、使用寿命长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②水质、烟气监测设备

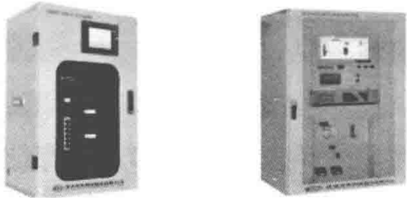


图 9—35

水质监测设备可实现废水排放的连续在线监测，主要检测指标包括化学需氧量(COD)；烟气监测设备可实现烟气排放的连续在线监测，主要监测指标包括烟气中各类污染物的浓度，如二氧化硫(SO_2)、氮氧化合物(NO_X)、颗粒物含量等，以及烟气温度、压力、流速等参数。

【分析】

安控科技将在巩固和加强自动化行业领先优势的基础上，利用上市公司的优势，以自动化、信息化技术为基础，通过资本驱动，加大技术创新力度和加快产业链上下游资源的整合；在自动化、油气服务、智慧产业业务领域，为客户提供具有自主知识产权的、有竞争力的产品及解决方案。

智慧产业业务将利用和发挥公司在自动化、信息化、物联网等信息技术领域的创新优势和业务整合能力，选择智能化需求迫切且自动化、信息化程度有很大提升空间的领域(粮库、城市能源、综合管廊、环保、楼宇等)，为客户提供行业自动化、信息化产品和解决方案、系统集成和服务，参与相关产业智能化改造与运营，成为集商业模式、产品、运营服务结合的综合服务提供商。

3. 过去上市前的销售模式

产品销售的业务模式对于公司产品的通用性、易用性、标准化程度要求较高，要求公司具有较强的品牌知名度和市场推广能力，具有较强的集成商拓展能力、维护能力和技术支持能力。

报告期公司产品销售模式下各类产品收入

类别	2013 年 1-6 月	2012 年	2011 年	2010 年
通用 RTU 产品（元）	677,165. 77	30,256,041.28	20,500,491.17	21,309,914.85
油气行业专用产品（元）	35,265,601.20	27,232,713.24	41,944,694.36	23,519,580.93
环保行业专用产品（元）	1,459,275.18	8,793,914.58	7,001,187.89	12,259,675.20
合计（元）	37,402,042.15	66,282,669.10	69,446,373.42	57,089,170.98

报告期公司产品销售前 5 名客户情况

年度	排名	名称	金额（元）	收入占比	客户类型
2013 年 1-6 月	1	北京晟原祥和科技有限公司	14,769,231.31	16.69%	系统集成商
	2	河北华油一机抽油机有限公司	5,493,547.01	6.21%	系统集成商
	3	新疆维吾尔自治区第三机床厂	5,346,307.69	6.04%	系统集成商
	4	长庆油田	3,124,389.72	3.53%	终端客户
	5	晋中丰亿机械有限公司	2,087,606.84	2.36%	系统集成商
	合计		30,821,082.57	34.83%	

图 9—36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

安控科技在各个销售模式具有多样性，同时油气行业的发展潜力巨大。

4. 现阶段销售模式

公司主营业务可划分为三个类别：产品直接销售；整体解决方案提供与实施；相关运维及技术服务。

安控科技基于多年市场摸索和研发实践，形成了通用RTU产品、油气行业专用产品、环保行业专用产品三个定型产品系列，这些产品具有较强的通用性和可靠性，方便其他自动化公司直接将其用于自身产品的组装生产或系统集成业务。

与整体解决方案模式相比，产品直接销售模式具有执行周期短、回款快、占用公司资源少的特点，目前世界知名自动化公司大多以产品销售为主要盈利模式，主要通过培养系统集成商、分销商带动其自动化产品的销售。安控科技通用RTU产品的生产周期约为6个月，行业专用产品生产周期约为2个月；销售周期根据不同客户类型有所差别，对系统集成商客户销售周期一般为1～2个月，对油气田企业等终端客户的销售周期为2～6个月。

产品销售的业务模式对于公司产品的通用性、易用性、标准化程度要求较高，要求公司具有较强的品牌知名度和市场推广能力，具有较强的集成商拓展能力、维护能力和技术支持能力。

5. 营业成本构成

单位：元

行业分类	项目	2015年		2014年		同比增减
		金额	占主营业务成本比重	金额	占主营业务成本比重	
产品销售	直接材料	86,872,070.04	27.03%	88,842,909.74	37.19%	-10.16%
	直接人工	1,972,378.53	0.61%	1,743,687.90	0.73%	-0.12%
	其他费用	3,928,566.97	1.22%	2,798,113.35	1.17%	0.05%

图9—37

【分析】

从2015年的统计来看，公司的营业成本同比下降，在材料和人工的成本都快速上涨的背景下，安控科技还能降低成本，说明安控科技的费用压力将减少，公司的销售利润相对增加，有利于公司的长远发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 安控科技排名的前五位主要客户

单位：元

序号	客户名称	销售额	占年度销售总额比例
1	中国石油新疆油田	163,421,315.17	29.84%
2	中国石油长庆油田	49,830,110.07	9.10%
3	青岛鑫雷音电子有限公司	25,101,163.20	4.58%
4	新疆维吾尔自治区第三机床厂	12,880,717.23	2.35%
5	中国石油塔里木分公司	12,570,200.00	2.30%
合计		263,803,505.67	48.17%

图 9—38

【分析】

安控科技服务的公司是中石油或者比较出名的制造业公司，在这样的服务背景下，中石油所需的服务需求量大，同时给安控科技的技术推广和成熟发展带来帮助。

7. 安控科技未来业务计划

公司在自动化、油气服务、智慧产业三大主营业务产品和技术上加大了研发投入，借助产学研用合作模式，进行了产品及技术研发布局。

公司继续加强自动化产品的研发，巩固自动化技术的领先优势。主要表现如下方面：

(1)通用控制器 SuperE32 L60X 系列 RTU 第三版产品进入中试、小批量试制阶段，预计 2016 年第二季度完成。SuperE60 模块化 RTU 产品已完成研发样机阶段，预计 2016 年第三季度完成小批量及中试生产过程。上述产品作为公司新一代主流产品的一部分，对开拓海外市场具有重大的意义。

(2)安全 RTU RockE 系统，正在按计划推进，已经进入全面的调试、测试和产品认证阶段，预计 2016 年下半年可完成研发样机阶段。

(3)为进一步研究以太网技术、提升以太网应用水平、打造自有的以太网技术平台，年初启动了工业以太网通讯专题研究项目，深入研究相关网络协议、可靠数据传输、网络安全及相关芯片，目前已顺利完成了研究任务。

启动了基于国产化 CPU 的控制系统及工业信息安全技术研究，以期改善和提高自动化信息安全和控制系统运行安全。

油气行业专用 E5303 新型智能化抽油机控制器处于全面测试收尾阶段。

(4)公司子公司北京泽天盛海油田技术服务有限公司完成了近钻头、方位伽马随钻测量软硬件技术和设备的研发，并成功下井实验，技术和设备实现了国内领先，提升了随钻测量技术服务能力。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、财务分析——综合比较

1. 基本财务数据

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	-1525.45	8016.26	5574.99	5103.72
净利润增长率(%)	-23.8(L)	43.7897	9.2337	12.8244
加权净资产收益率(%)	-1.8900	16.1700	13.8900	23.2300
资产负债比率(%)	45.7894	46.3084	50.7961	57.6633
净利润现金含量(%)	123.5079	-1.9932	-61.9716	-40.5937
基本每股收益(元)	-0.0569	0.3270	0.2313	1.1690
每股收益-扣除(元)	-	-	-	1.1743
每股收益-摊薄(元)	-0.0569	0.2992	0.5734	1.1690
每股资本公积金(元)	1.2586	1.2519	1.4840	0.0042
每股未分配利润(元)	0.6270	0.6839	1.7636	4.1500
每股净资产(元)	2.9932	3.0435	4.4893	5.5850
每股经营现金流量(元)	-0.0703	-0.0060	-0.3553	-0.4745
经营活动现金净流量增长率(%)	57.9(L)	95.4(L)	-66.8(L)	-241.0150

上市后，公司利润增长迅速

上市前，公司的各项指标变化不大

图 9—39

【分析】

安控科技在 2013 年到 2015 年连续三年的经营活动现金净流量、净利润虽然是负增长，但负增长的涨幅收窄，同时净利润的三年增幅较大，这时可以看出安控科技的行业特点属于季节性行业，投资回收期较长，虽然现金流压力较大，但是实现盈利。

2. 公司发展分析

【发展能力指标】

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入增长率	104.2896	27.8379	26.8216	30.0196
总资产增长率	63.0677	71.7903	53.3249	29.9995
营业利润增长率	-45.4(L)	37.7062	8.9679	20.1188
净利润增长率	-23.8(L)	43.7897	9.2337	12.8244
净资产增长率	89.0371	86.7885	79.0097	25.5884

上市前后增长率变化大

【盈利能力指标】

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业利润率	-67.4864	16.0319	14.8830	17.3215
营业净利率	-55.0642	14.8582	13.2852	15.5326
营业毛利率	42.2734	40.9621	43.9001	46.7461
成本费用利润率	-37.5003	20.6849	18.8620	22.3840
总资产报酬率	-1.3684	6.0856	7.3687	10.3941
加权净资产收益率	-1.8900	16.1700	13.8900	23.2300

三年的变化指标不大

图 9—40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

营业收入增长率相从 2013 到 2015 年出现小幅下跌。但是净利润、营业利润增长率出现小幅下跌，对于安控科技这样的周期性企业来说，这是正常的，因为公司的投资项目回收期较长，同时主要的盈利时间是在后三个季度，不会对公司的盈利造成重大影响。

3. 资金周转能力分析

【运营能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
应收账款周转率	0.0709	1.3954	1.6222	1.7062
存货周转率	0.0811	1.6583	1.5958	1.8705
流动资产周转率	0.0358	0.6810	0.6815	0.6853
固定资产周转率	0.1829	3.2540	4.6969	18.4870
总资产周转率	0.0207	0.4489	0.5777	0.6522
每股现金流量增长率(%)	84.7(L)	98.3(L)	25.1(L)	-241.0104

【资产负债表摘要】

指标（单位：万元）	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
资产总额	150363.30	154210.93	89766.95	58546.88
货币资金	8863.08	12088.02	14218.95	8331.09
应收帐款	41741.11	47146.82	31345.55	21470.83
预付账款	5184.45	3161.09	4109.55	12248.13
其他应收款	1696.81	846.37	485.76	260.91
存货	23683.76	21160.90	17832.33	12287.39
流动资产总额	85032.76	90887.65	69941.24	55770.02
固定资产	17091.85	17372.99	16287.46	1954.20
负债总额	68850.50	71412.64	45598.11	33760.08
应付账款	16373.50	18551.80	15786.95	8675.00
预收帐款	1740.65	1216.75	301.69	421.84
流动负债	65640.51	68241.48	45539.64	33760.08
非流动负债	3210.00	3171.15	58.47	-
未分配利润	16795.56	18321.01	17147.66	18118.99
盈余公积金	2872.82	2872.82	2349.94	1880.59
股东权益	80185.36	81532.87	43649.84	24384.07
少数股东权益	1327.44	1265.42	519.00	402.74

图 9—41



【分析】

从安控科技的资产负债表和资金周转率上来看，作为为大型企业服务的公司，资金的回收期较长，但现金流还是比较充裕的，可以支持安控科技的正常运营。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位：元

项目	2015 年	2014 年	同比增减
经营活动现金流入小计	459,108,527.71	352,132,171.22	30.38%
经营活动现金流出小计	460,706,363.12	386,681,245.29	19.14%
经营活动产生的现金流量净额	-1,597,835.41	-34,549,074.07	95.38%
投资活动现金流入小计	186,887.30	47,815.36	290.85%
投资活动现金流出小计	250,359,119.48	77,337,078.51	223.72%
投资活动产生的现金流量净额	-250,172,232.18	-77,289,263.15	-223.68%

图 9—42

【分析】

(1)安控科技的经营活动现金流量净额同比上年增加了 95.38%，说明安控科技的经营能力得到了很大的提升，公司获利的能力增强。

(2)投资活动现金流量净额同比上年增减－223.68%，投资活动现金流流出 250359119.48 元，说明安控科技的对外投资活动活跃，但是投资回收的现金流入对比流出量未实现大幅增长。

九、分红扩股——潜在能量

【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	否	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	2

【分红】
该股自2014年上市以来累计分红3次，累计分红金额为0.43亿元。

分红年度	分红方案	每股收益(元)
2015-12-31	进展说明:实施 10转10股 派0.6元(含税) (税后派)0.6元 股权登记日:2016-05-26 预案公布日:2016-04-25 股东大会审议日:2016-05-18 除权除息日:2016-05-27 红利发放日:2016-05-27 送转股上市日:2016-05-27	0.327

在2016年5月27日进行除权除息

图 9—43

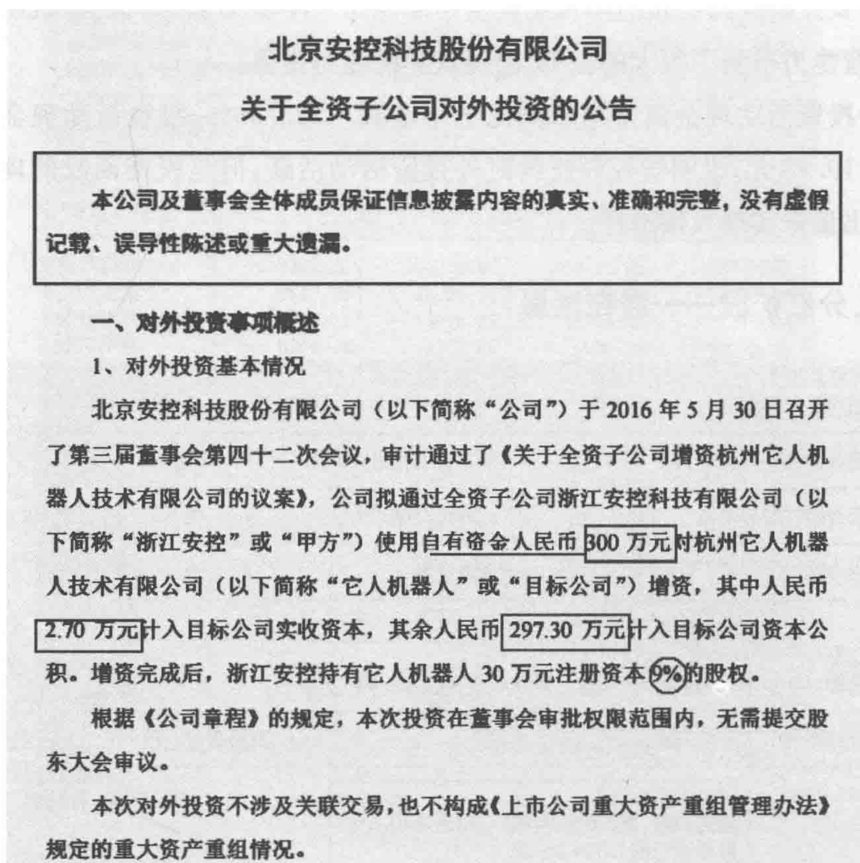
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司业务本身具备高成长性，而且进行了 3 次分红，表明维护了股东的权益，同时对公司的经营充满信心。

十、近期重要事件

1. 安控科技对标的公司增资是公司探索新业务模式的有益尝试，连同它人机器人、科聪智能三方的紧密合作加强在服务机器人领域的战略布局，完善安控科技智慧产业的发展，提升公司的综合竞争力，增加新的利润增长点。目标公司的经营发展存在不确定性，经营目标存在不达标的风险，敬请广大投资者注意风险，谨慎投资。



北京安控科技股份有限公司

关于全资子公司对外投资的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、对外投资事项概述

1、对外投资基本情况

北京安控科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2016 年 5 月 30 日召开了第三届董事会第四十二次会议，审计通过了《关于全资子公司增资杭州它人机器人技术有限公司的议案》，公司拟通过全资子公司浙江安控科技有限公司（以下简称“浙江安控”或“甲方”）使用自有资金人民币 300 万元对杭州它人机器人技术有限公司（以下简称“它人机器人”或“目标公司”）增资，其中人民币 2.70 万元计入目标公司实收资本，其余人民币 297.30 万元计入目标公司资本公积。增资完成后，浙江安控持有它人机器人 30 万元注册资本 9%的股权。

根据《公司章程》的规定，本次投资在董事会审批权限范围内，无需提交股东大会审议。

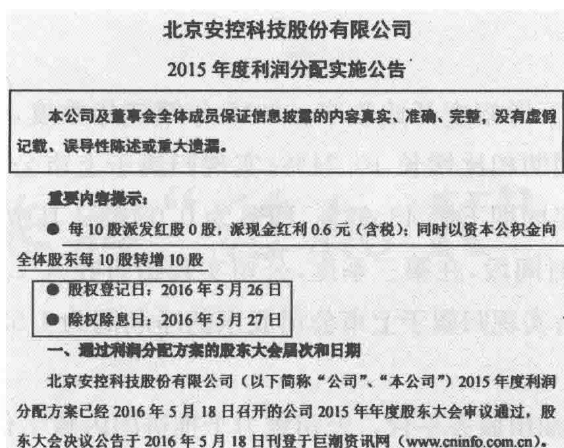
本次对外投资不涉及关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情况。

图 9—44

2. 安控科技通过对股东的利润分配，维护股东的利益，增强股东的信心，为公司的发展增添动力。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



北京安控科技股份有限公司

2015年度利润分配实施公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

重要内容提示：

● 每10股派发红股0股，派现金红利0.6元（含税）；同时以资本公积金向全体股东每10股转增10股

● 股权登记日：2016年5月26日

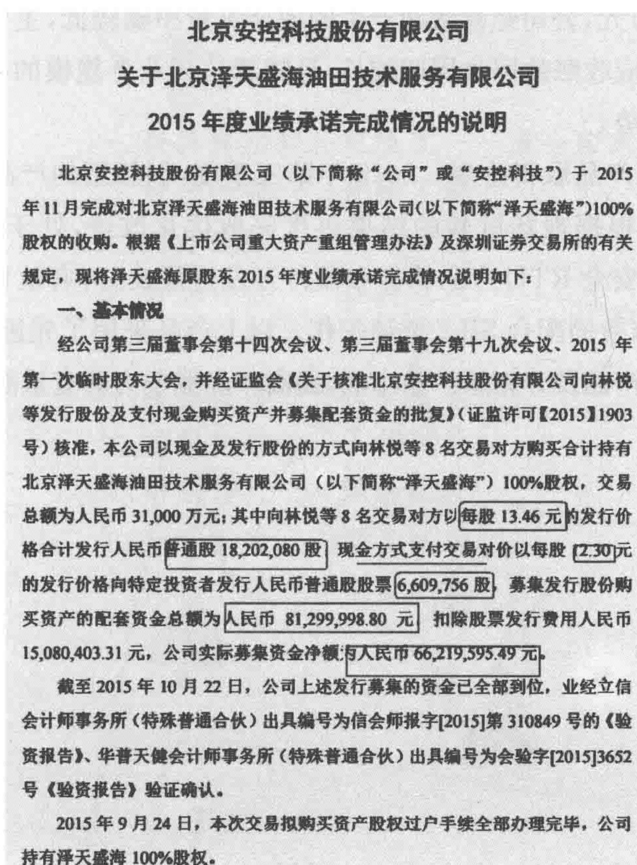
● 除权除息日：2016年5月27日

一、通过利润分配方案的股东大会届次和日期

北京安控科技股份有限公司（以下简称"公司"、"本公司"）2015年度利润分配方案已经2016年5月18日召开的公司2015年年度股东大会审议通过，股东大会决议公告于2016年5月18日刊登于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）。

图 9—45

3. 2015年度，泽天盛海扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润承诺金额为2 800万元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润实际金额为3 144.87万元，泽天盛海已完成2015年度承诺业绩，公司的发展情况良好。



北京安控科技股份有限公司

关于北京泽天盛海油田技术服务有限公司

2015年度业绩承诺完成情况的说明

北京安控科技股份有限公司（以下简称"公司"或"安控科技"）于2015年11月完成对北京泽天盛海油田技术服务有限公司（以下简称"泽天盛海"）100%股权的收购。根据《上市公司重大资产重组管理办法》及深圳证券交易所的有关规定，现将泽天盛海原股东2015年度业绩承诺完成情况说明如下：

一、基本情况

经公司第三届董事会第十四次会议、第三届董事会第十九次会议、2015年第一次临时股东大会，并经证监会《关于核准北京安控科技股份有限公司向林悦等发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可【2015】1903号）核准，本公司以现金及发行股份的方式向林悦等8名交易对方购买合计持有北京泽天盛海油田技术服务有限公司（以下简称"泽天盛海"）100%股权，交易总额为人民币31,000万元；其中向林悦等8名交易对方以每股13.46元的发行价格合计发行人民币普通股18,202,080股，现金方式支付交易对价以每股2.30元的发行价格向特定投资者发行人民币普通股股票6,609,756股，募集发行股份购买资产的配套资金总额为人民币81,299,998.80元，扣除股票发行费用人民币15,080,403.31元，公司实际募集资金净额为人民币66,219,595.49元。

截至2015年10月22日，公司上述发行募集的资金已全部到位，业经立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具编号为信会师报字[2015]第310849号的《验资报告》、华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具编号为会验字[2015]3652号《验资报告》验证确认。

2015年9月24日，本次交易拟购买资产股权过户手续全部办理完毕，公司持有泽天盛海100%股权。

图 9—46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、总结

1. 收入和利润下滑幅度开始收窄。2015 年第三年季度，公司实现销售收入 2.60 亿元，与上年同期相比增长 10.24%；实现归属于上市公司股东的净利润为 647.85 万元，比上年同期下滑 43.93%，EPS 为 0.03 元。其中第三季度是公司前三季度表现最好的时间段，在第三季度，公司实现销售收入 1.29 亿元，与上年同期相比下滑 5.15%；实现归属于上市公司股东的净利润为 1 538.69 万元，比上年同期下滑 38.65%。

2. 打造数字化油田服务平台。公司致力于推进国内数字化油田、智能油田的建设，凭借公司十几年对油气田工艺、行业发展趋势和用户需求的深刻理解，拥有国内领先、完善的数字化油田产品和解决方案，涉及从井口开采、油气外输各工艺流程的配套产品到数字化平台建设，成功实施了国内多个数字化油田项目。

3. 2015 年 1～9 月份存在经营性现金流不足的风险。公司最近三年及一期经营活动产生的现金流量净值分别为－1 469.20 万元，－2 071.79 万元、－3 454.91 万元、2 434.61 万元、公司经营活动产生的现金流量净额较低，主要由于公司目前主要油气田客户应收账款回收周期较长，且随着公司业务规模的扩大，采购、工资等支持呈增加趋势。

4. 个别创新产品取得进展。2015 年第三季度，创新型的产品 E5303 新型智能抽油机控制器根据现场试验的结果再次完成优化改进，处于现场测试过中；RockE 系列功能安全 RTU 产品软件和硬件开发进展良好，有效地产品软件和硬开发进展良好，有效的配合 SIL2 取证工作。以上产品采用了先进的技术和工艺，对完善公司系列产品及开拓新产品市场，提高产品竞争力具有重要作用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十张牌"红桃K"

专业户外旅游在路上——三夫户外

一、最新提示和公司概况——第一印象
二、股东研究——开始了解
三、主力追踪——深入了解
四、行业分析——继续深入
五、股本结构——回归现实
六、高层治理——接触家长
七、经营分析——了解家底
八、财务分析——综合比较
九、分红扩股——潜在能量
十、关联个股——全面感知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本结构	资本运作	公司报道	行业分析
公司大事	港澳特色	经营分析	主力追踪	分红扩股	高层治理	龙虎榜单	关联个股

图 10—1 三夫户外的 F10 框架

一、最新提示和公司概况——第一印象

1. 公司基本资料

1.基本资料

公司名称	北京三夫户外用品股份有限公司		
英文名称	Beijing Sanfo Outdoor Products Co., Ltd		
证券简称	三夫户外	证券代码	002780
曾用简称	-		
关联上市	-		
相关指数	-		
行业类别	零售业(共167家)		
证券类别	A股	上市日期	2015-12-09
法人代表	张恒	总 经 理	张恒
公司董秘	周春红	证券事务代表	-
联系电话	86-10-62051913	传　　真	86-10-82022052转26
公司网址	www.sanfo.com		
电子信箱	sanfoirm@sanfo.com		
注册地址	北京市西城区马甸南村4号楼－5号		
办公地址	北京市西城区马甸南村4号楼－5号		
经营范围	户外运动用品的设计；技术开发；文化艺术交流（演出除外）；组织体育活动（组织承办体育比赛除外）；销售文化体育用品、针纺织品、服装、鞋帽、办公用品、五金、交电、日用品、户外装备；委托生产加工；服装加工；销售定型包装食品及饮料、冷食、酒；零售图书、期刊。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）		
主营业务	户外用品的销售，是以经营专业户外用品为主、大众户外用品为辅，线下线上同步发展，各门店全资直营的户外用品多渠道连锁零售商。		

图 10—2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

(1)从公司的基本资料上可以看出，公司的总部位于北京，属于一线特大城市，有利于公司在行业竞争中第一时间掌握行业最新变化动态的资讯，有利于公司在全国范围内的扩张与整合，这里需要特意提出来的，作为户外用品类行业内第一家上市的公司，其主要的竞争对手厦门图途位于二三线的城市厦门，相对比而言，在所处区域上三夫更有优势；(2)公司的网址一定要进去了解，很多第一手鲜活的资料都可以在网站上找到；(3)公司的上市日期是 2015 年 12 月 9 日，由此可知，三夫的上市是在“股灾 3.0”之后，属于典型的次新股，具备次新股题材炒作的特征。

2. 公司网页之产品介绍

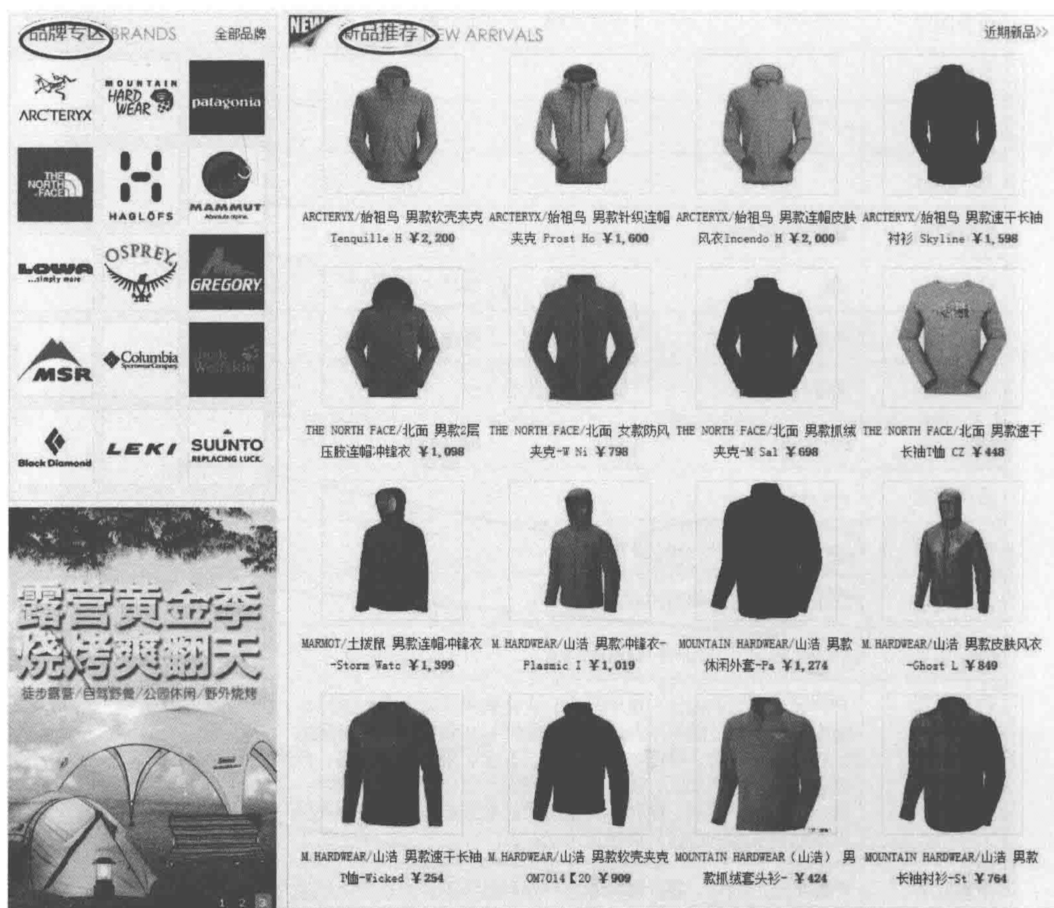


图 10—3

公司主页上直观形象地列出了合作的品牌与新产品介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 公司网页之商品分类

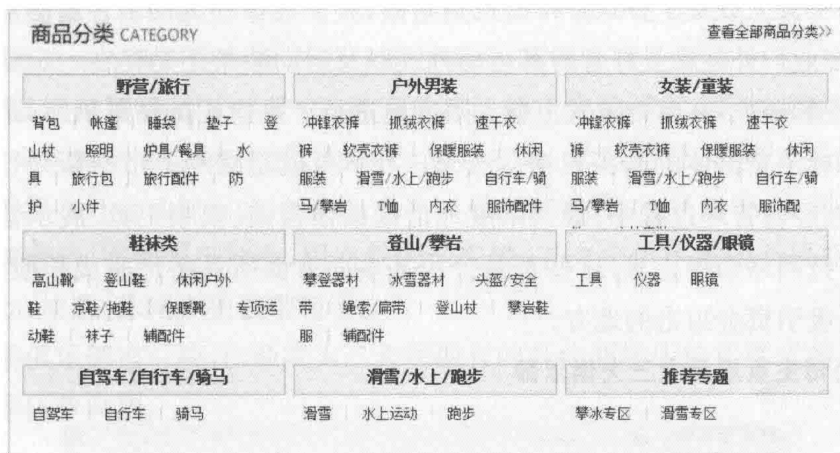


图 10—4

产品分类：产品分类科学，细分项目详尽细致，方便消费者浏览了解采购。产品中既有专业户外爱好者使用的价值几千上万的高端装备，也有适合大众消费者的几百元的产品，对三夫而言，既能高大上，也能接地气。

4. 公司网页之视频展示



图 10—5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司主页上放置了各式各样的视频集锦，对于具备一定技术含量的户外运动而言，非专业户外运动爱好者对其运动方式以及运动装备还是存在一定认识盲区的，通过视频播放，在营销方式上最大限度地进行产品应用的情景展示，最大限度地贴近目标消费群体的购买习惯。三夫户外本身就是刚刚上市的新兴行业类公司，公司在经营管理过程中，最大限度地借助微信营销、视频工具、展示营销等多种新兴科技网络销售工具，这些都是公司基本面方面所具备优质成长股的因子，这些也是吸引资金狙击的地方。

5. 公司主页展示之三夫俱乐部

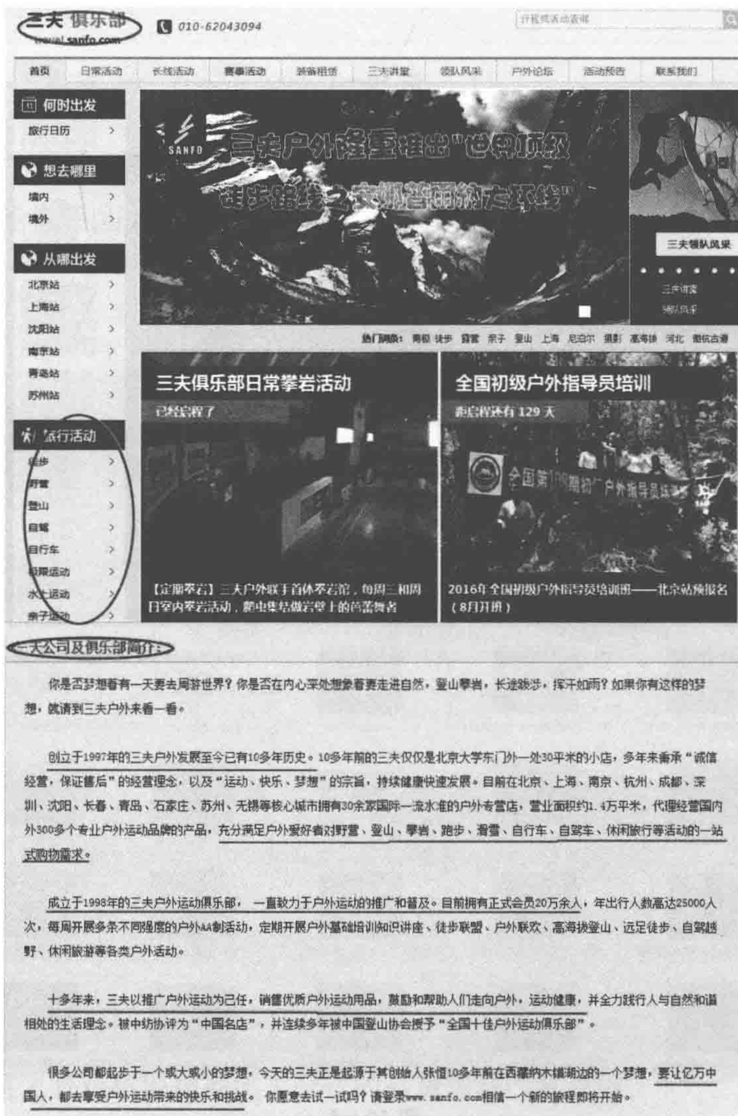


图 10—6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

产品销售过程中的俱乐部模式，这也是三夫的聪明之处，作为一个精明的商家，三夫总是站在客户的角度来设计商业模式，不是直接生硬要求客户把钱交给三夫，而是通过视频展示情景、坚持俱乐部活动运维的模式，激发潜在客户的兴趣，让你有兴趣来体验、来了解、来学习，通过接触、学习之后，再把三夫的产品买走。在传授户外运动知识的过程中，引导客户尝试消费、重复消费，有利于客户之间的口碑营销，增强客户粘性，用通俗的话来说，三夫把俱乐部活动搞好了，就可以在运动、旅游、休闲中把钱赚到了。

目前俱乐部这一块，已经成为三夫所拥有的其他商场店销售模式所不具备的一大竞争优势资源。

二、股东研究——开始了解

【3.股东变化】
截止日期：2015-12-08 十大股东情况

股东名称（单位:万股）	持股数	占总股本比(%)	股份性质	增减情况
张恒	1898.96	28.34	限售A股	未变
天津亿润	624.88	9.33	限售A股	未变
朱艳华	460.89	6.88	限售A股	未变
赵栋伟	352.08	5.25	限售A股	未变
倪正东	323.59	4.83	限售A股	未变
陈柳	307.27	4.59	限售A股	未变
孙雷	307.27	4.59	限售A股	未变
博信成长	247.90	3.70	限售A股	未变
卢弘毅	238.47	3.56	限售A股	未变
王旸	94.20	1.41	限售A股	未变

备注：新股发行变动

图 10—7

股东方面没有太多的亮点，截至 2015 年 12 月 8 日，主要以限售股股东持股为主。更多的线索需要到年报数据中去查询。

有对比才会有发现。股东变化，要拿出最近两期的来进行对比，对比什么？当然是“十大流通股东”的对比，我们可以很容易发现十大流通股东中发生了一些微妙的变化。

当然，这个没有绝对，有些时候主力资金往往也会虚晃一枪，刻意制造一些假象，因此，要具体问题具体分析，结合其本身的整个基本面等来把握，不管如何，这里的变动是很值得研究的，毕竟大多数情况下主力资金还是很难掩盖其具体动作的！

另外，通过第一大股东的持股比例，可以让我们了解到其是否绝对控股，这有助于研究大股东必要时刻的进一步实际动作，毕竟自己持股比例大，多分关心也在情理之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、主力追踪——深入了解

【4.异动上榜】
【交易日期】2016-03-01 日换手率达20%
涨跌幅:-% 成交量:444.00万股 成交金额:29301.00万元

买入金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
机构专用	3301.31	-
机构专用	2079.78	
中信证券股份有限公司嵊州时代商务广场证券营业部	677.36	633.24
机构专用	661.19	-
华安证券股份有限公司杭州建国北路证券营业部	635.57	-

卖出金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
机构专用	-	4575.77
机构专用	-	2499.76
中信证券（山东）有限责任公司青岛东海西路证券营业部	-	2103.56
机构专用	-	1026.61
机构专用	-	668.87

机构资金在买入卖出的金额上差距不大

图 10—8

【交易日期】2016-01-22 日换手率达20%
涨跌幅:-% 成交量:523.00万股 成交金额:43261.00万元

买入金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
机构专用	2408.54	-
国泰君安证券股份有限公司宜昌四新路证券营业部	1772.63	4.19
国泰君安证券股份有限公司深圳福华三路证券营业部	1562.18	0.87
机构专用	1438.85	-
机构专用	810.03	

卖出金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
机构专用	-	1072.09
国金证券股份有限公司沈阳北陵大街证券营业部	-	892.65
湘财证券股份有限公司北京顺义站前街证券营业部	3.44	619.84
申万宏源证券有限公司宁波中兴路证券营业部	2.56	456.38
长江证券股份有限公司成都人民南路证券营业部	11.23	454.60

在价格的短期博弈中，出现机构的席位

图 10—9



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

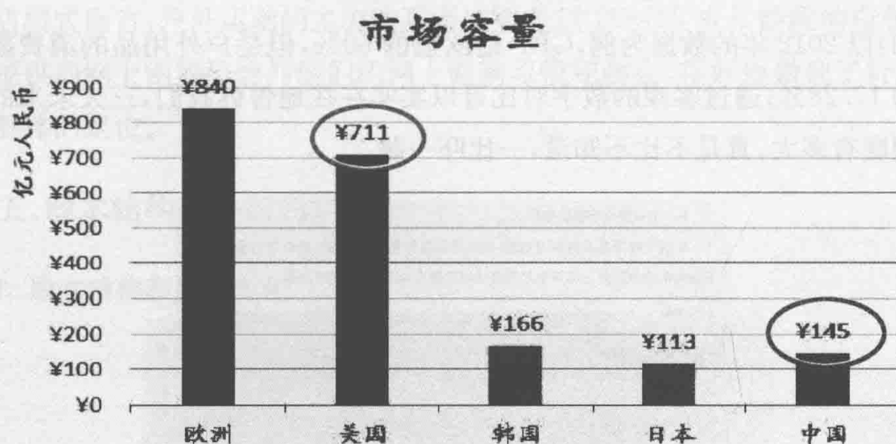
三夫的股价在横盘整理的区间内，经常会出现机构席位互相博弈的现象。但这些线索也并不能说明太多的东西，在对个股的筹码进行分析时，虽然不能想得太简单，但是也不能想得太过于复杂，简单的往往才是最好的。

四、行业分析——继续深入

1. 从行业的市场空间来看

(1)行业市场容量对比，如图 10－10 所示。

现代户外运动起源于欧美，历时已有一百多年，其中欧洲的市场容量最大，美国次之。在亚洲，户外运动的发展十分迅速，其中韩国、日本与中国跃升为主要的户外用品消费国。2012 年主要户外用品市场零售总额情况（按 2012 年 12 月 31 日的汇率折算成人民币）如下图：



注：由于 2013 年韩国、日本的市场零售总额无法获取，为了便于比较，该处所采用的数据均为 2012 年的数据。

图 10—10

【分析】

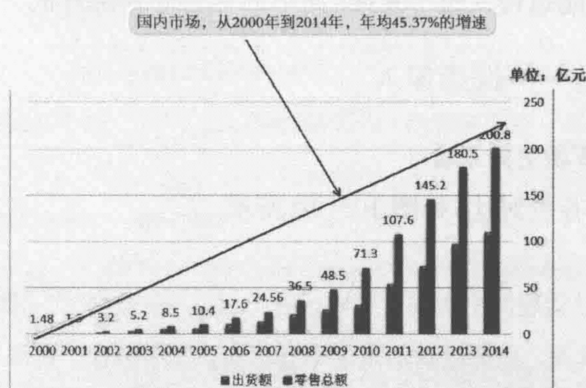
从 2012 年的户外用品市场零售总额情况来看，美国为 711 亿元，中国只有 145 亿元，美国为中国的 5 倍，说明三夫所处的市场空间巨大。

(2)国内市场，从 2000 年到 2014 年 10 年间，中国户外用品零售总额的年均增长速度为 45.37%，处于持续的高增长状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A、市场容量持续迅速扩大

根据 COCA 统计，中国户外用品零售总额从 2000 年到 2014 年以年均 45.37% 的速度增长，2014 年实现零售总额 200.8 亿元，2001 年至 2014 年户外用品零售业市场容量如下：



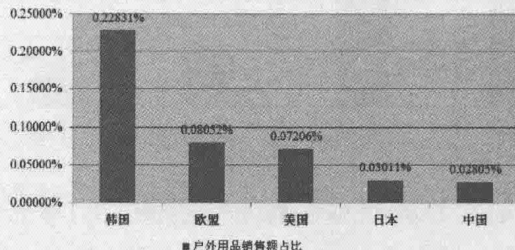
注：出货额按照生产商或品牌商的出厂价计算。

图 10—11

(3)以 2012 年的数据为例，GDP 是欧盟的 50%，但是户外用品的消费额只占欧盟的 17.28%；通过客观的数字对比可以实实在在地告诉我们，三夫未来的潜在空间到底有多大，真是不比不知道，一比吓一跳。

B、未来潜在市场容量巨大

中国户外用品消费额占 GDP 的比重远远低于欧美日韩，但逐年迅速提高。下图为中国与欧美日韩关于户外用品消费额占 GDP 比重的对比图：



注：数据引自中国国家统计局与美国、欧盟、日本、韩国政府统计机构的官方网站。

如上图所示，韩国户外用品消费额占比最高，欧盟、美国次之。2012 年中国 GDP 约为欧盟的 50%，但户外用品消费额只占欧盟的 17.28%。从上述数据可以看出，随着健康意识的提高，户外消费理念的提升，户外用品消费额比重将进一步加大，市场发展的潜在空间巨大。

图 10—12



2. 从行业的经营模式来看

三夫户外的消费者群体年龄段构成如图 10—13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

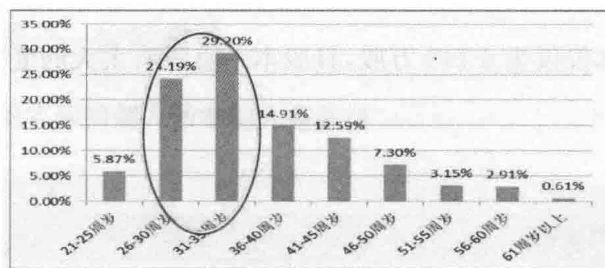


图 10—13 三夫俱乐部会员的年龄统计数据

【分析】

三夫户外的经营主要以专业户外店连锁和网上销售相结合的模式，对于这样的模式相对单一的商场店模式而言，三夫提供的遍布各大城市的专业户外店，既可以提供给消费者线下接触、线下体验，针对购买者而言，这样解决了网上购物容易买到假货的顾虑。又可以针对国内不同的区域、不同的气候特征、不同的户外景点布局提供差异化的上架产品，这是单一的商场店所无法解决的。相对单一的商场店模式而言，户外运动的主力购买者主要是以 25～35 岁年龄段的白领为主，三夫提供的网上销售恰恰与他们的网上购物习惯相吻合，很好地做到了针对特定消费群体的定位。

五、股本结构——回归现实

1. 股本结构和股本变化

☆股本结构☆ ◇002780 三夫户外 更新日期：2016-05-15◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括：【1.股本结构】【2.股本变化】【3.限售流通】【4.股权激励】★

【1.股本结构】

单位(万股)	2016-05-18	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
总股本	6748.06	6700.00	5000.00	5000.00
有限售条件股份	5048.06	5000.00	5000.00	5000.00
其他内资持股	5048.06	5000.00	5000.00	5000.00
境内法人股	872.79	872.79	872.79	872.79
境内自然人股	4175.28	4127.21	4127.21	4127.21
无限售条件股份	1700.00	1700.00	-	-
流通A股	1700.00	1700.00	-	-
实际流通A股	1700.00	1700.00	-	-

【2.股本变化】

变更日期	总股本	流通A股	实际流通A股	变更原因
2016-05-18	6748.06	1700.00	1700.00	股权激励实施
2015-12-09	6700.00	1700.00	1700.00	A股上市
2015-12-01	6700.00	1700.00	-	A股发行
2015-06-30	5000.00	-	-	A股发行前股本
2014-12-31	5000.00	-	-	A股发行前股本
2013-12-31	5000.00	-	-	A股发行前股本
2012-12-31	5000.00	-	-	A股发行前股本

图 10—14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

上市时总股本仅仅为 6 748 万股，且股本一直没有太大的变化，后续存在股本继续扩张的潜力。

2. 限售流通

【3.限售流通】

序号	股东名称	流通日期	新增可售股数(万股)	限售类别	限售条件说明
1	博信成长	2016-12-09	247.90	发行前股份限售流通	12个月
2	陈蕾	2016-12-09	35.95	发行前股份限售流通	12个月
3	陈柳	2016-12-09	307.27	发行前股份限售流通	12个月
4	激励对象授予限制性股票	2017-01-27	12.02	股权激励限售流通	自授予日起12个月后的首个交易日起至授予日起24个月内的最后一个交易日当日止
		2018-01-27	12.02	股权激励限售流通	自授予日起24个月后的首个交易日起至授予日起36个月内的最后一个交易日当日止
		2019-01-27	12.02	股权激励限售流通	自授予日起36个月后的首个交易日起至授予日起48个月内的最后一个交易日当日止
		2020-01-27	12.02	股权激励限售流通	自授予日起48个月后的首个交易日起至授予日起60个月内的最后一个交易日当日止
5	卢弘毅	2016-12-09	238.47	发行前股份限售流通	12个月
6	倪正东	2016-12-09	323.59	发行前股份限售流通	12个月
7	孙雷	2016-12-09	307.27	发行前股份限售流通	12个月
8	天津亿润	2016-12-09	624.88	发行前股份限售流通	12个月
9	王剑	2016-12-09	72.58	发行前股份限售流通	12个月
10	王旸	2016-12-09	94.20	发行前股份限售流通	12个月

图 10—15

【分析】

2016 年 12 月 9 日是重要的限售股解禁期。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、高层治理——接触家长

1. 三夫户外的实际控制人和掌舵人是张恒

【4.高管简介】

姓名：张恒	职务：董事长、总经理	任职起始日：2014-06-08	
性别：男	学历：大学	持股数：18989600	薪酬：501413
简介：　　张恒，男，中国国籍，无境外永久居留权，1970年11月出生于河南省新野县，1996年毕业于北京大学。国际市民体育联盟第二届中国十大徒步人物，中国纺织协会中国纺织服装商业20年杰出人物，中国光华科技基金会青年创业导师。2009创业中国十大新领军人物、全国青年创业教育2009年度优秀导师，2009年度中国户外资料网户外经理人，2011年十大创业新锐，2011年户外经理人，中国行业领袖论坛—2011十大创业新锐Ⅱ奖，2012年度户外经理人，新浪网—“2013中国十大经济潮流人物”奖。			

图 10—16

F10 的信息较少，但是至少可以给我们提供一些线索，供我们继续通过招股说明书、网络媒体工具等继续查询。

2. 继续深入挖掘

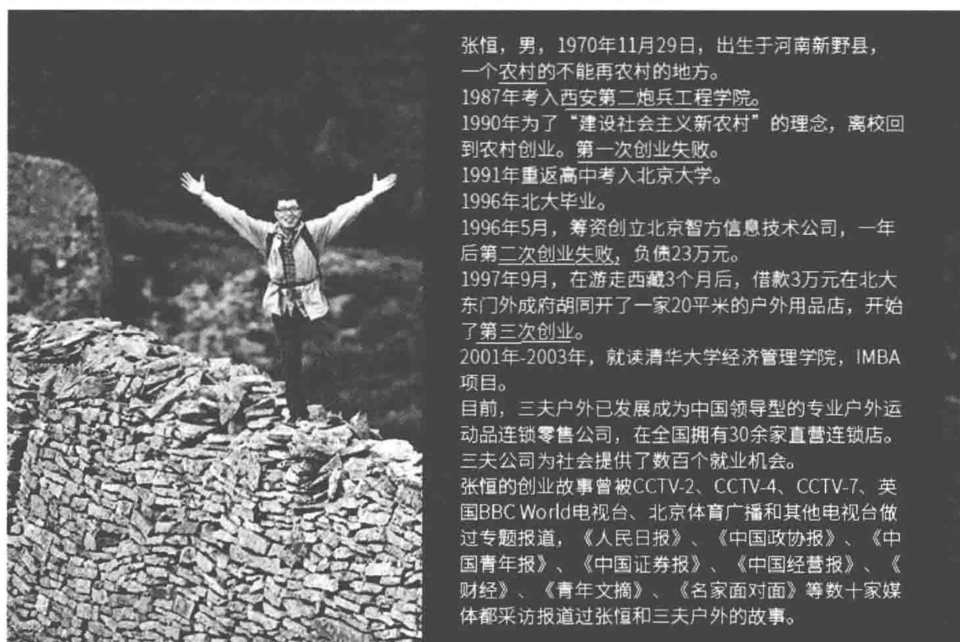


图 10—17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

张恒，1970 年出生，贫困农村出生，军事院校学习的经历，在创业方面尝尽了挫折且屡败屡战，越挫越勇。性格中的坚强、纪律性、韧劲十足，十多年坚持创业梦想。北大学习的是体育专业，清华学习的是管理专业。从张恒的简短的个人简介中能看出张恒身上的一些特点：志坚，纪律性，韧性，理想，专业。身上理性和感性两种气质兼备。三夫在未来的发展过程中，在这样一位年富力强、内方外圆、充满情怀又内心坚定的掌舵人的带领下，会在不断接受未来的挑战中发展得更强。

七、经营分析——了解家底

1. 主营构成

【1. 主营业务】
户外用品的销售，是以经营专业户外用品为主、大众户外用品为辅，线下线上同步发展，各门店全资直营的户外用品多渠道连锁零售商。

【2. 主营构成分析】
【截止日期】2015-06-30

项目名	营业收入（万元）	营业利润（万元）	毛利率（%）	占主营业务收入比例（%）
服装类（产品）	7910.83	3355.06	42.41	58.51
鞋袜类（产品）	2415.83	1121.96	46.44	17.87
装备类（产品）	2858.85	1272.91	44.53	21.15
其他业务（补充）（产品）	334.56	253.84	75.87	2.47
合计（产品）	13520.07	6003.77	44.41	100.00
华北区（地区）	8314.51	3763.19	45.26	61.50
华东区（地区）	2844.52	1169.82	41.13	21.04
东北区（地区）	1454.06	627.04	43.12	10.75
其他区（地区）	572.42	189.88	33.17	4.23
其他（补充）（地区）	334.56	253.84	75.87	2.47
合计（地区）	13520.07	6003.77	44.41	100.00

100%的主营业务为户外用品的销售

图 10—18

2. 经营投资

【3. 经营投资】
【公司经营情况评述】
【招股意向书】
一、发行人主营业务及其变化情况
本公司的主营业务为户外用品的销售，是以经营专业户外用品为主、大众户外用品为辅，线下线上同步发展，各门店全资直营的户外用品多渠道连锁零售商。
近年来，公司以专业户外店为基本业态，以商场店为补充，并与电商和移动互联渠道进行整合。
公司经营的产品主要分为户外服装、户外鞋袜与户外装备三大类别，并陆续引入自驾车类、儿童户外、自行车类、跑步、滑雪类产品，基本覆盖了户外用品的所有种类。
公司经营的品牌约 380 多个，覆盖大部分国内外主流户外品牌，以高中端品牌为主，低端品牌为辅。
截至本招股意向书签署日，本公司共有 15 家子公司，下辖 37 家门店，总经营面积 14,407.27 平方米，分布于北京、上海、深圳、南京、杭州、成都、沈阳、长春、石家庄、青岛、苏州、无锡 12 个城市。
公司是国内首批成立的专业户外用品连锁零售商之一，也是规模较大的全国布点的专业户外用品直营连锁零售商之一，在专业户外运动用品连锁零售领域处于领先地位。
自设立以来，公司主营业务没有发生变化。

公司在经营上的亮点——首批成立、行业中处于领先

图 10—19

【分析】

（1）经营投资中披露的内容是招股意向书的内容，公司的亮点也常常可以从这里找到。三夫的亮点如下：在专业户外用品连锁零售方面，三夫是国内首批成立的公司之一，同时在全国布局的规模上处于领先地位。

（2）因为三夫是刚刚上市的次新股品种，所以其最大的看点是未来的成长性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从招股说明书中也可以看出：当下其平台上销售的产品类别主要以户外服装、户外鞋袜与户外装备为主；其产品经营的范围目前已经开始并陆续引入自驾车类、儿童户外、自行车类、跑步类等多品种系列。同时我们也能看出，相对公司正在销售的中高端产品，其引入的产品种类主要以大众休闲消费类品种，以中低端的产品为主，这样的产品受众群体更大，单一客户的多次消费频率更高，逐步完善产业链。总之一句话，中高端产品的量少，以提升利润率为主，中低端的产品更容易放量、扩大基数，提升公司的收入。

(3)从三夫的线下门店布局来看，分布在国内12个大中城市，从全国范围来看，未来还有很多其他的区域可以继续渗透，形成整体效应。

3. 关联企业经营状况

【4.关联企业经营状况】
暂无数据 ← 没有关联企业的经营数据

图 10—20

从表面看就是一个制造并销售鞋袜的公司，与一般的服装类公司并无两样，其实，仔细了解其经营分析后可以发现，三夫提供的是户外运动产品的一种销售服务，是做服装、鞋袜、装备等户外运动产品销售的连锁销售，其实是个平台型的公司，线下连锁实体店和线上的网络平台互相促进。

看三夫户外的经营分析，要针对三夫户外的生意属性多做出思考，上市公司是如何想尽办法调动一切资源在满足户外休闲运动群体的需求方面大做文章的。

八、财务分析——综合比较

1. 基本财务数据

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	57.16	3080.21	2785.10	3258.55
净利润增长率(%)	-60.3078	10.5959	-14.5296	17.2830
加权净资产收益率(%)	0.1600	14.4600	14.4400	19.6100
资产负债比率(%)	12.0695	15.9166	21.6291	22.6813

年净利润保持相对稳定

资产负债结构不断改善

【利润表摘要】

指标(单位：万元)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入	6194.67	32757.03	29150.46	28396.99

主营业务收入保持增长

图 10—21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

2015 年，公司实现营业收入人民币 32 757.03 万元，比上年同期增长 12.37%；归属于上市公司股东的净利润人民币 3 080.21 万元，比上年同期增长 10.60%。

2015 年，促进户外发展的利好因素不断增加，总体需求不断增长，全行业销售实现持续增长，全国零售总额同比增长 10.51%，可见三夫户外业绩增长速度领先于整个行业，2015 年户外用品行业初步迈入成长期。

同时，公司逐年调整资产负债结构，资产负债比例达到理想的水平。

2. 偿债能力指标

【偿债能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动比率	7.9359	6.0179	4.2743	4.0562
速动比率	4.6541	3.8524	1.8425	1.5378
资产负债比率(%)	12.0695	15.9166	21.6291	22.6813
产权比率(%)	13.7262	18.9296	27.5984	29.3348

流动比率与速动比率逐步提高，资产负债比率逐步下降，偿债能力增强

图 10—22

【分析】

公司流动比率与速动比率逐步提高且比率较高，显示公司变现能力强，偿债能力大大增强，由于公司主营户外用品销售，需备大量存货，据公司 2015 年年报数据显示，公司 2015 年存货价值达 14 754.2 万元，占总资产比例达 34.44%，存货量大是由于零售行业性质，但需注意其跌价风险。公司资产负债结构逐年改善，偿债能力稳步增强。

3. 运营能力指标

【运营能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
应收账款周转率	-	14.6133	-	-
存货周转率	-	1.3191	-	-
流动资产周转率	-	1.0192	-	-
固定资产周转率	-	26.9870	-	-
总资产周转率	-	0.9625	-	-
每股现金流量增长率(%)	-	-50.6520	-	-

周转率越高，资金运转能力越强

图 10—23



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司属于户外用品零售商，主要销售对象是大众消费者，但也供应给一些大客户，对大客户采取定期结算的方式，因此存在部分应收账款，2015 年末应收账款余额较 2014 年末增长 127.09%，主要是公司大客户部销售增长较快所致，但周转速度较快。公司主要采取经销模式（先采购后销售）进行销售，因此需提前采购大量存货，存货周转率较低，存货数量大会占用公司营运资金，有跌价风险。

4. 成长能力指标

【发展能力指标】

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入增长率	-	12.3723	2.6533	20.3915
总资产增长率	-	69.8343	8.9968	11.3254
营业利润增长率	-	11.6209	-14.7694	18.3868
净利润增长率	-	10.5959	-14.5296	17.2830
净资产增长率	-	82.2136	10.4801	19.4098

图 10—24

【分析】

从成长能力指标数据来看，公司经营良好，营业收入保持平稳的增长速度，但是由于受经济下行、零售业经营环境低迷的影响，行业整体增速较前两年略有减缓，利润水平有所下降，公司利润水平保持相对稳定。中国户外用品行业总体需求正不断增长，全行业销售实现持续增长，公司也正属于高速成长期，并且是该行业唯一的上市公司，未来业绩值得期待。

5. 经营性现金流数据

【现金流量表摘要】

指标(单位：万元)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
销售商品收到现金	7196.30	37500.11	34055.77	33817.05
经营活动现金流入	7209.08	37537.03	34084.49	33903.42
经营活动现金流出	11161.69	36395.71	32358.81	33571.97
经营活动现金净额	-3952.61	1141.32	1725.67	331.45

图 10—25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

从近几年公司销售商品收到现金额来看，公司经营能力良好，主营业务收入逐年增加，现金流稳定。公司 2015 年经营活动产生的现金流量净额同比 2014 年减少 33.86%，主要是 2015 年公司大客户部业务增加，对大客户应收账款增加所致。2016 年第一季度现金流为负，一方面是由于公司主要采取经销模式，提前采购付款备货，导致大量现金支出，另一方面由于户外用品销售呈季节性特征，秋冬季需求较少，因此第一季度销售收入量较少。总体来看，公司经营活动现金流状况比较良好。

九、分红扩股——潜在能量

【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	是	已连续几期未分红	2
配股次数	-	增发次数	-

002780三夫户外			
卖五	71.38		2
卖四	71.33		2
卖三	71.30		24
卖二	71.20		40
卖一	71.20		329
买一	71.19		4
买二	71.18		63
买三	71.11		2
买四	71.10		9
买五	71.00		4
现价	71.20	今开	72.90
涨跌	-2.08	最高	73.29
涨幅	-2.84%	最低	71.20
总量	12228	量比	0.73
外盘	5664	内盘	6564
资产	2.33亿	市值	47.7亿
换手	7.19%	股本	6700万
净资	4.17	流通	1700万
收益(三)	0.163	PE(动)	328.4

图 10—26



【分析】

三夫的总股本是 0.67 亿股，连续 2 期未分红，未来存在送转股、配股的潜力非常高。本身作为次新股这个题材，也是高送转经常出现的群体。

十、关联个股——全面感知

暂无关联个股的分析资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一张牌“梅花K”

智能科技创导者——科大智能

学习切记：文中科大智能研究时间为2016年3月，仅代表过去，不代表当下，也不代表未来。

一、港澳理财终端——研究报告
二、港澳理财终端——股票100强
三、港澳理财终端——经典F10、webF10及深度F9
1. 对比大盘
2. 最新提示和公司概况——第一印象
3. 股东研究与主力追踪——开始了解
4. 公司报道和行业题材——深入了解
5. 股本结构——回归现实
6. 高层治理、经营分析及发展规划——接触家长
7. 财务分析、业内点评及港澳特色——综合比较
8. 分红扩股与关联个股——潜在能量
9. 风险因素
四、港澳理财终端——诊断F11之科大智能
五、温故知新
六、课后习题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国证券市场与外国证券市场有一个最大的区别就是投资主体的差异，在外国的股票市场中，专业性机构投资者会占到很大的比重，而中国市场则恰恰相反，散户个人投资者占到50%以上的比重。众所周知，机构投资者由于它的资金规模大，人员配置专业性水平高，消息来源渠道广且及时，对市场的把控性很强，所以他们更容易在市场里尝到甜头后抽身而退。相比之下，散户投资者就没有那么多的优势，尤其据评估中国证券市场的现况，在市场中占比重很大的散户投资者中的很大一部分，专业性知识不高，甚至文化水平不高，他们接收股票的消息渠道一般是人云亦云的小道消息，听到大家说这只股票不错、要涨，那就买，大家都说这几天大盘要跌了，那就卖，没有自己的主观认知和分析。那么，这部分投资者对市场会造成什么样的影响呢？最显著的就是“追涨杀跌”现象，市场一火热，毫无理智地往里冲，一旦大盘出现下挫，就往死里割肉离场，其实这也是中国股市暴涨暴跌的一个推手。

那么作为专业性知识有所欠缺的散户，本身在市场的博弈中就处于弱势地位，如何去致力改变这一局面呢？我觉得至少先要做到三步：首先，通过自身努力学习，先了解市场的基本知识，知道自己所处的股市到底是一种怎么样的情况；其次，多聆听金融证券领域的专业人士的分析见解，尽管他们不一定对，但是从专业性角度，他们的说法能给你很多借鉴；最后，经常看专业性的投资软件，从而把其作为消息渠道获取来源，这远比听小道消息来炒股要靠谱得多。那么市场的投资平台软件五花八门，怎么从中挑选到适合自己的？这对于很多散户投资者来说是一个难题。作为一个金融行业的业内人士，我觉得港澳资讯的金融理财服务终端是一款具有全面性、时效性、独创性以及广大受面性的专业金融投资软件。其他的我们不赘述，先从这款软件中的研究报告模块和股票一百强新兴成长模块去见识一下这款理财终端的强大。

这里我们选取一只创业板的股票科大智能(300222)来配合了解这两个模块。

一、港澳理财终端——研究报告

研究报告是券商、投行机构等专业研究员通过调研和数据分析，并根据阶段性行情走势或某一事件的影响，对经济大势、某一行业、某一个股等作出的点评和策略性指导，具有很高的研究价值和很强的学术性，对投资者想介入的标的有一个全面且专业的指导作用。在港澳理财终端的研究报告模块中，收集了国内多家实力强劲的券商、投行研究报告，覆盖面更广，时效性更快，界面内容更加直观。

终端中的研究报告模块一共有8个小部分，分别是“研报大全”、“公司报告”、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“高级查询”、“投资评级”、“机构晨报”、“最佳分析师”、“机构股票池”以及“机构预测”。其中，“研报大全”和“公司报告”以及“投资评级”和“机构预测”可以放在一起去看。“高级查询”主要是通过条件搜索到所要求的研报，是一个便捷式功能块。“最佳分析师”是对一些券商的知名分析师的研报做的收录。“投资评级”和“机构预测”主要是机构经过综合分析对某一个股作出的投资预测建议。这四个小部分我们按下不表，主要来看看“研报大全”、“机构晨报”以及极具特色的“机构股票池”部分。

如图 11—1 中所示，“研报大全”中收录了各个类型的研报，投资者可根据自身所需从相应类别中点开，即可看到经过编辑后的研报内容，界面简洁明朗，很有客观性。以科大智能为例(见图 11—2)，按条件搜索后看到 3 月期间有好几家券商出了科大智能的定期年报研究报告，这里都有收录。

各种类别的研究报告应有尽有

具体的研究报告个体，收录的股票品质丰富

图 11—1

各大券商关于科大智能的年报，可从不同视角全面分析该股

图 11—2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点开其中一篇安信证券关于科大智能的年报点评（见图 11—3），从标题上就可以预感该股浓厚的利好前景，净利润大幅增长，龙头雏形隐现，同时安信证券对其给出维持买入的评级，6 个月目标价 30 元，非常可观，说明可以把握节点介入。

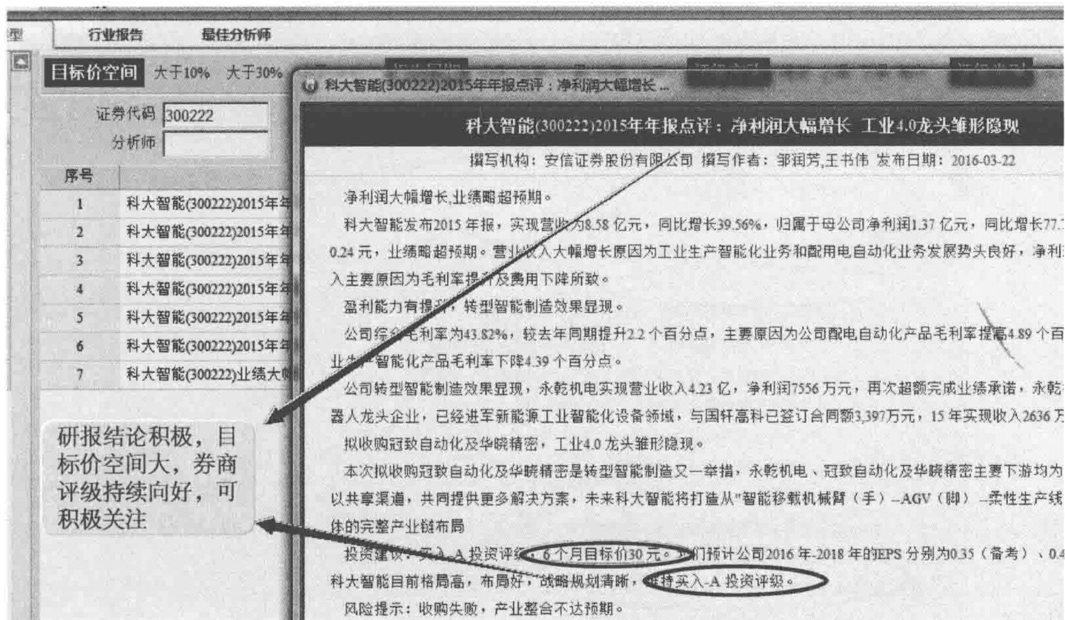


图 11—3

接着再看一下“机构晨会”部分，我一直觉得研究报告中的晨会，特别是像申万、中金、国泰君安等一些业内知名大券商的晨会报告（见图 11—4），对于当天短线操作是具有非常强大的指导性作用的，因为它的时效性很高，一般在当日开盘前就会出来，囊括的信息量大，一般有市场重大消息解析、行业板块的政策、热门股的点评、大盘走势的预估等，这就给投资者当日要不要操作、如何操作、关注哪个热点先做了一个很好的铺垫，开盘后自然更加得心应手（见图 11—5）。

综上所述，晨会作为一种系统性的管理手段，已成为机构中的重要管理环节，这个环节中的晨会经营也不再简单地表现为搞笑与否，它更深层的意义在于使股民可以处于良性的宽松环境之下，从中了解机构的公开观点。作为企业管理“重中之重”的晨会，将有更多的人积极参与，发挥出尽可能的好的效果，说明了当天股市内容的重要性！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GAOTIME 港澳资讯 理财服务终端 首页 研究报告 投资组合 短线股票池 行情分析

个股分析 研报大全 机构晨报

证券代码 报告日期 2016-05-13 至 2016-05-17
分析师 行业选择 全部 报告标题

序号	标题
1	川财证券晨报(2016.05.17) 附件
2	联储证券银立方(2016.05.17) 附件
3	华金证券晨会纪要(2016.05.17) 附件
4	宏建证券晨会纪要(2016.05.17) 附件
5	上海证券晨会报告(2016.05.17) 附件
6	国都证券研究所晨报(2016.05.17) 附件
7	财富证券晨会报告(2016.05.17) 附件
8	莫尼塔晨报(2016.05.17) 附件
9	招商证券债券市场日报(2016.05.17) 附件
10	信达证券融资融券每日投资参考(2016.05.17) 附件
11	上海证券债券舆情日报(2016.05.17)：去库存任务艰巨 ... 附件
12	上海证券固定收益研究晨报(2016.05.17)：补水非放水 ... 附件
13	国金证券香港每日晨早快讯(2016.05.17) 附件
14	华林证券海选新闻基础版(2016.05.17) 附件
15	华林证券早参(2016.05.17) 附件
16	联储证券视点(2016.05.17) 附件
17	中邮证券晨会纪要(2016.05.17) 附件
18	申万宏源晨会纪要机构版(2016.05.17) 附件
19	中金公司晨会焦点(2016.05.17) 附件
20	华鑫证券晨会报告(2016.05.17) 附件

汇集各大主流券商晨报，消息面广

图 11—4

至 2016-05-17 报告类别 每日快报

申万宏源晨会纪要机构版(2016.05.17)

撰写机构：申万宏源集团股份有限公司 撰写作者： 发布日期：2016-05-17

今日重点推荐

重点明确，分析到位，投资建议具体

盛通股份(002599)：牵手乐博教育，华丽转身机器人教育龙头

依靠教育出版业务向2C端产业链延伸，全面转型教育产业。教育类相关产品收入占比已超过40%。公司以4.3亿作价收购优质教育服务标的乐博教育，标志着全面跨入2C端的教育服务领域。支付对价中现金占比7.10%，股份占比92.90%，同时募集配套资金4.13亿。

乐博教育为机器人教育行业领军企业。乐博教育韩国最大的机器人学校ROBOROBO课程引入中国幼少儿启蒙教育阶段，同时总结出一套本土化的课程体系和教学方式。

A股唯一新东方背书教育标的。2014年乐博教育获得了真格基金的1 000万元人民币的投资；2015年又获得新东方战略入股。

科学教育／素质教育概念兴起，改变中国“重教轻育”的现状。二代政策、消费升级是“量价齐升”的根源，是教育服务领域蒸蒸日上的基础。

首次覆盖，给予买入评级。公司以大比例股权+长期（最长四年）锁定的收购方式牵手新东方战略合作伙伴乐博教育，确立了转型教育产业的基调。高管股权激励和员工持股均已完成，新东方股权保留，实现了上市公司+标的方+战略投资者三方绑定的格局。我们预计公司2016-2018年EPS为0.15元、0.16元、0.21元，对应PE为190、184、141倍。如考虑本次收购的业绩增厚和股本摊薄，2016-2018年EPS为0.28元、0.34元、0.42元、对应EPS为105、88、70倍。）

永贵电器(300351)深度报告：连接器龙头——立足轨交四大领域+拓展新领域再造永贵

立足轨交四大领域：轨交市场高景气度高，轨交连接器龙头受益明显。我们预计十三五期间铁路投资仍将保持8000亿元／年的投资规模，铁路投资景气度持续。城轨投资迎来高峰期，预计十三五期间增加里程超过3000公里，轨交行业整体景气度持续超预期。

新领域再造永贵：新能源汽车+通讯+军工，完善连接器市场布局。1）新能源汽车连接器：新能源汽车充电桩、充电枪和互联系统等全面布局，技术领先迎来放量。2）通讯连接器：华为供应商永贵盟立+翊腾电子，协同效应可期。公司14年控股华为

图 11—5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着看“机构股票池”部分，个人觉得这是一个非常具有创意的部分，而且很实用。它是经过收集统计，通过列表形式给出了各大券商对应各个板块中所出的热门股或者龙头股的研报，简单明了、操作便捷，并且具有很强的参考对比价值（见图 11—6）。



图 11—6

通过上面几个关于研究报告模块中有特色的部分的介绍，相信大家对终端中的研究报告部分有了初步的了解，总结起来，港澳金融理财服务终端中的研究报告具有以下几个特点及优势：

（1）研究报告数量大、涵盖范围广，各种类型、各家券商的都有。

（2）时效性强，晨会一般都在开盘前发出，具有及时的参考意义。

（3）界面风格鲜明，简单易懂，搜索功能强大，操作便捷。

（4）设有独创性模块，如“机构股票池”，具有实际的参考意义。

总之，对于在市场博弈中处于弱势的散户投资者而言，能找到一个适合自己的专业的消息获取渠道是很有必要的，这对于投资者在市场中减少不必要的投资风险起到了难以估计的作用。而终端的研报，立足于专业机构观点，专业人士分析，专业人士收集编排，以专业团队的实力给投资者以客观的观点和数据，从而帮助投资者更好地博弈于股海。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、港澳理财终端——股票100强

这里值得一提的是在终端中的股票100强栏目，这个栏目是港澳专业投研团队经过自身分析筛选所做的一个针对性很强的投资组合类模块，结合新兴成长板块中选入的科大智能(见图11—7)，我们来看一下这是个什么样的栏目。

科大智能入选百强新兴成长的时间为2015年年底，复牌后至2016年3月间，最高价达到30.49元，中长期收益率高达58.47%

股票代码	股票名称	所属行业	总市值(亿)	市盈率(%)	净利率(%)	推荐日期	推荐价格	当前价格(收益率)	期间最高价(收益率)	推荐理由
300439	美康生物	医药制造业	99.87	59.20	23.08	2015-12-29 10:11	30.97	27.40（-31.45%）	40.90（2.33%）	1、公司业务覆盖体外...
300482	万孚生物	医药制造业	79.07	63.08	29.23	2015-12-29 10:11	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1、公司致力于快速诊...
300463	迈克生物	医药制造业	155.50	60.18	25.92	2015-12-29 10:11	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1、公司从诊断仪器/...
300436	广生堂	医药制造业	90.30	87.25	33.50	2015-12-29 10:11	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1、公司主要从事肝...
002773	康弘药业	医药制造业	292.86	88.18	16.98	2015-12-29 10:11	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1、公司是一家致力于...
300204	舒泰神	医药制造业	79.83	37.87	16.78	2015-12-29 10:11	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1、公司是国内少有能...
002107	沃华医药	医药制造业	59.92	95.95	13.49	2015-12-29 10:11	24.80	15.18（-38.79%）	26.25（5.85%）	1、沃华医药是一家专...
000004	国农科技	医药制造业	30.93	975.99	8.37	2015-12-29 10:11	46.22	--（--）	48.77（5.49%）	1.公司在国内光通信...
300097	智云股份	通用设备制造...	58.07	108.16	13.76	2015-12-29 10:11	44.17	51.79（17.25%）	48.48（9.76%）	1.公司本业是为国内...
300024	机器人	通用设备制造...	417.68	105.79	23.88	2015-12-29 10:11	69.11	24.06（-20.76%）	70.86（2.50%）	1.公司核心业务工业...
600765	中航重机	通用设备制造...	114.60	-38.19	-9.18	2015-12-29 10:11	19.40	14.14（-27.11%）	20.36（4.95%）	1、公司锻铸制造业务...
300457	赢合科技	专用设备制造...	82.93	137.70	16.42	2015-12-29 10:11	68.59	--（--）	76.79（11.96%）	1.公司拥有涂布、分...
300450	先导智能	专用设备制造...	104.26	105.98	27.15	2015-12-29 10:11	101.20	--（--）	126.69（25.19%）	1.公司之前是国内电...
300425	环能科技	专用设备制造...	53.98	103.40	15.41	2015-12-29 10:11	44.69	29.93（-33.03%）	45.95（2.82%）	1、公司是碳分离水处...
300238	冠昊生物	专用设备制造...	95.33	150.44	27.62	2015-12-29 10:11	56.67	36.91（-34.87%）	56.67（ ）	1、公司在国内生物医...
603111	康尼机电	铁路、船舶、...	80.63	40.60	12.15	2015-12-29 10:11	29.12	31.45（8.00%）	30.01（3.06%）	1、公司以轨道交通门...
300011	鼎汉技术	铁路、船舶、...	101.35	619.80	-2.57	2015-12-29 10:11	28.15	22.78（-19.08%）	31.26（11.05%）	1、公司以轨道交通辅...
300222	科大智能	电气机械及器...	141.63	103.62	17.66	2015-12-29 10:11	19.24	22.42（16.85%）	30.49（58.47%）	1.公司主营配电、用...
000070	特发信息	电气机械及器...	75.87	107.46	3.99	2015-12-29 10:11	32.81	24.80（-24.41%）	35.79（9.08%）	1.公司通过收购...
603678	火炬电子	计算机、通信...	91.25	59.44	14.09	2015-12-29 10:11	83.62	57.95（-30.45%）	88.51（5.85%）	1.公司主要从事电...
300213	佳讯飞鸿	计算机、通信...	59.80	286.38	2.34	2015-12-29 10:11	37.45	20.52（-45.21%）	38.88（3.82%）	1.公司以大数据分析...

图11—7

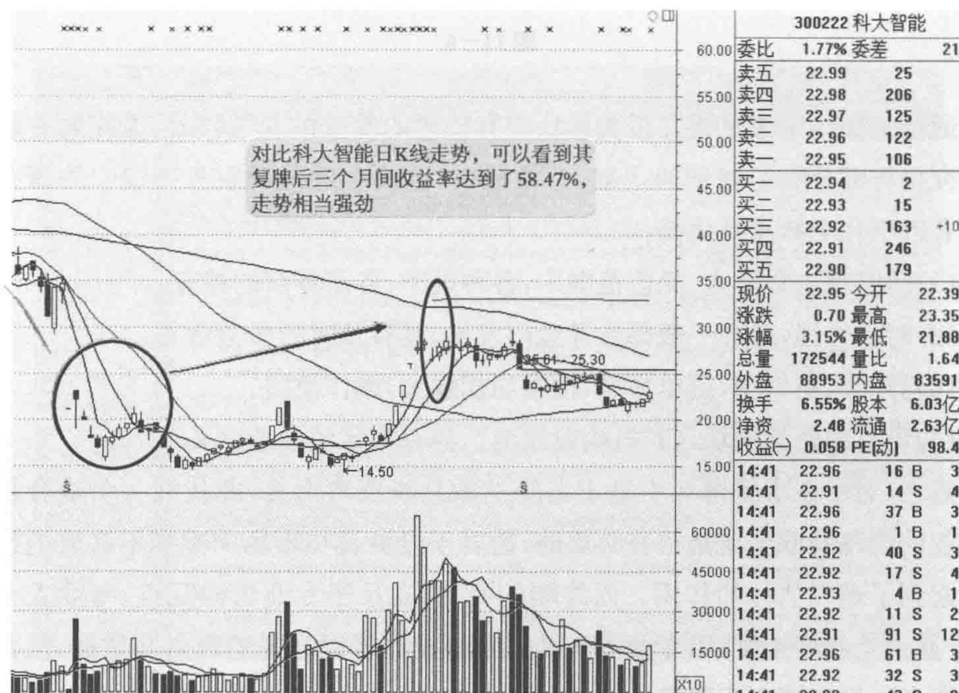


图11—8



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对比图 11—8 中科大智能的日 K 线走势图，可以看到科大智能在复牌后虽然受大盘低迷影响补跌一定的幅度，但从中长线看，后面其在三个月内，尤其是 2016 年 3 月份的大反弹，最高价达到了 30 元以上，收益率高达 58.47%！由此可见，港澳的投研团队在 2015 年底停牌期间将其纳入图 11—7 的百强新兴成长模块中，是经过专业的团队分析得出的结论，结果明显相当给力。

三、港澳理财终端——经典 F10、webF10 及深度 F9

接下来我们集百家所长，同样以科大智能为例，融合终端中的经典 F10、webF10 及深度 F9 栏目，综合来分析科大智能 2016 年 3 月份反弹期间的强劲波段走势。

要介入一只股票，我们首先要对该股有一定的了解，继而深入挖掘研究，最后才能得出结论是否要介入以及何时介入。如果按拍脑门的做法去炒股，那么额外的风险就会大大增加。

科大智能按标准分，可以将其纳入中盘股甚至小盘股的范围进行研究，所谓股票盘子的大中小，一般怎么划分呢？理论上从两个方面去看，一个是流通股本，另一个是流通市值。按惯例的话，流通股本在 3 亿以上的，为超大盘；1 亿以上 3 亿以下的，为大盘；3 000 万以上、1 亿以下的，为中盘；3 000 万以下的，为小盘。另一个判断依旧是流通市值，一只股票的流通市值与其股价有关，股价×流通盘便是一只股票的流通市值，这时存在一种情况，流通盘为 2 亿的 A 股股价为 3 元，流通盘为 4 000 万的 B 股股价为 20 元，那么相比之下，炒作所需资金量较大的肯定是 B 股，因为其流通市值为 8 亿，大于 A 股的流通市值 6 亿，所以，按流通市值去看股票的盘子才是比较客观的。但是具体问题具体分析，在股市发展之初，中国的证券市场还处于起步阶段，大盘股并不多，而到了证券市场不断扩容、市场资金量比较大的今天，这个划分标准界限可以适当根据情况上调，比如科大智能的流通盘 2.63 亿，股价为 20+，按划分标准应当作大盘股来看了，但现在的市场情况，尤其是创业板的个股，按中盘股甚至小盘股来看待分析也许更加切近实际情况，得出的结论也更为准确。那么中小盘股对比于大盘股，它有哪些特点？投资者应该如何去分析它呢？

中小盘股跟大盘股相比，有以下特点：

第一，所需资金量小，便于控盘，庄家只需比较小规模的资金量便可将股价拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，成本较低。所以小盘股一般都有一个非常明显的标签——“炒”。既有吸引大小庄家做股的兴趣，更深受市场人士的追捧。

第二，中小盘股震荡幅度更大，这本身便是一种短线投资者最为看中的特点。

第三，潜在题材丰富，如分红送股、并购重组、行业面政策消息刺激等，相比于大盘股，小盘股的股权变更、重组事项更容易进行，同时主营业务转型难度相对较小，这也是吸引大小投资者的重要特点。

第四，股市风险与收益并存，小盘股相对于大盘股更容易获得较高的收益，同时也更容易遭受较大的损失。

总的来说，市场中青睐中小盘股的投资者占大部分，因为大中盘的股票在大趋势较好的时候才能取得较为可观的收益，而中小盘股即使在大盘氛围相对平淡的时候也有可能走出较好的行情，在所谓“轻大盘重个股”的阶段里，中小盘股走出黑马的机会也往往比较大。

小盘股因为其振幅大的特点，有可能在短时间内获得可观的收益，所以往往更受短线投资者的青睐。正所谓船小好调头，能提前预判一只有价值的小盘股走势，很可能会让你获得 2 倍甚至于 5 倍的收益！但若投资者的预判速度跟不上船的调头速度，那就可能有被深套的风险了。成也小，败也小，这何尝不是中小盘股的魅力所在呢！

1. 对比大盘

对比图 11—9～图 11—11，我们可以看到科大智能在 2016 年 3 月份大盘一波小反弹行情中的走势，科大智能图 11—11 的走势明显强于创业板大盘图 11—10 和上证大盘图 11—9 的走势，这说明了，一旦有大盘的配合，中小盘股往往能走出更强势于盘面的走势，从而带动市场氛围，吸引更多的观望资金入场。

值得一提的是，科大智能这波强势的波段走势，时值充电桩概念热点火爆时，这也告诉投资者，在判断对局势、抓住热点概念的同时，选对该热点里的强势股也是非常重要的。

中小盘股的波动大，就是因为它小，有些风吹草动就容易受影响。所以中小盘股往往能提前体现出一些盘面转变的征兆。

大盘止跌反弹，中小盘股往往率先启动，引领热点。大盘在高点承压，中小盘股往往先一步回调。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，由于中小盘股便于控盘，庄家可操作迷惑投资者的手段就更多，所以我们经常看到小盘股的盘面走得五花八门，甚至跟大盘相背离，逆势上涨或逆势下跌，庄家便是以控盘优势控制该股盘面，达到吸筹或者出货的目的。

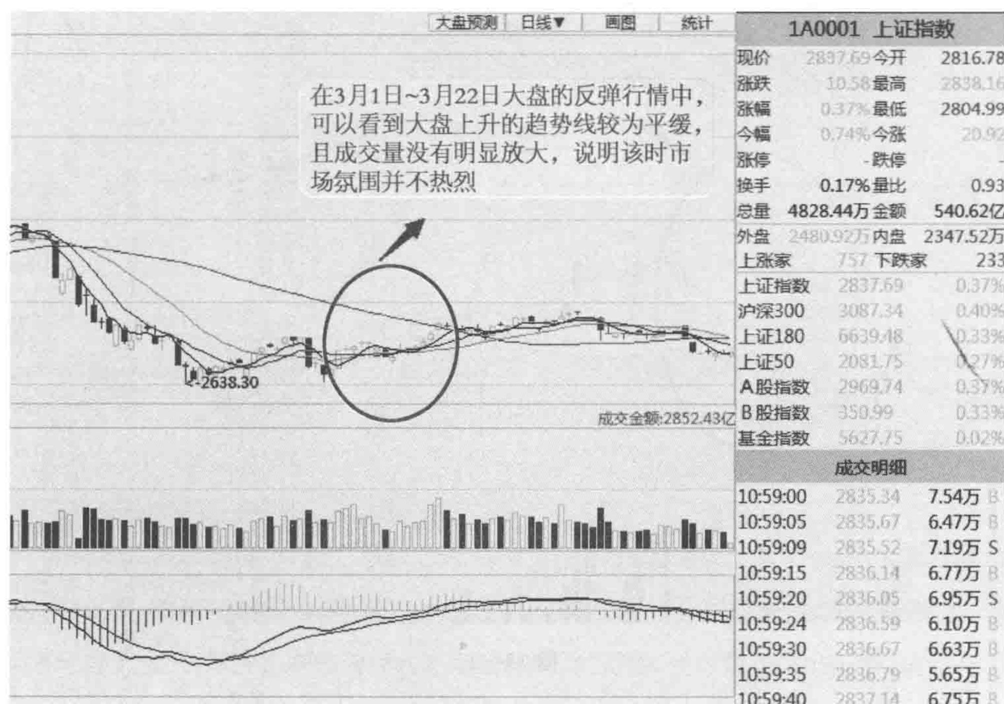


图 11—9

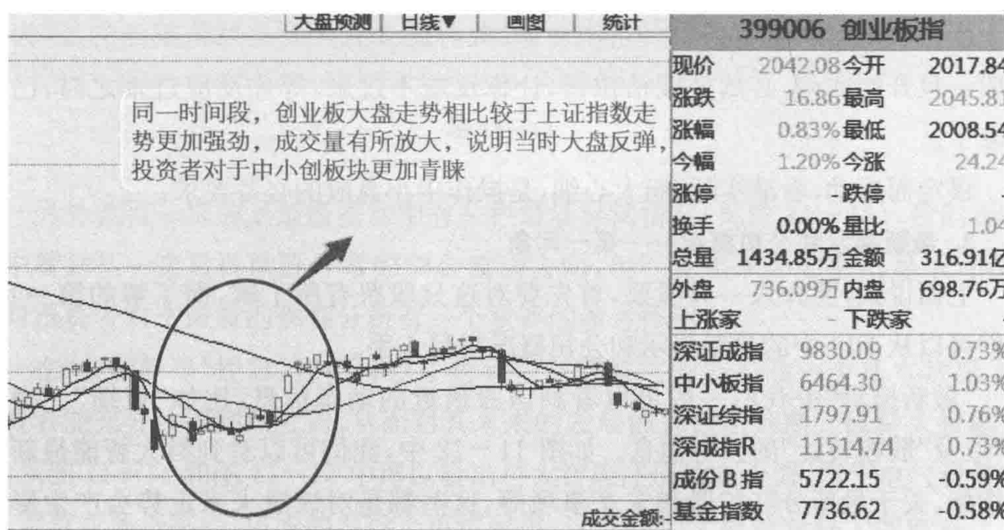


图 11—10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

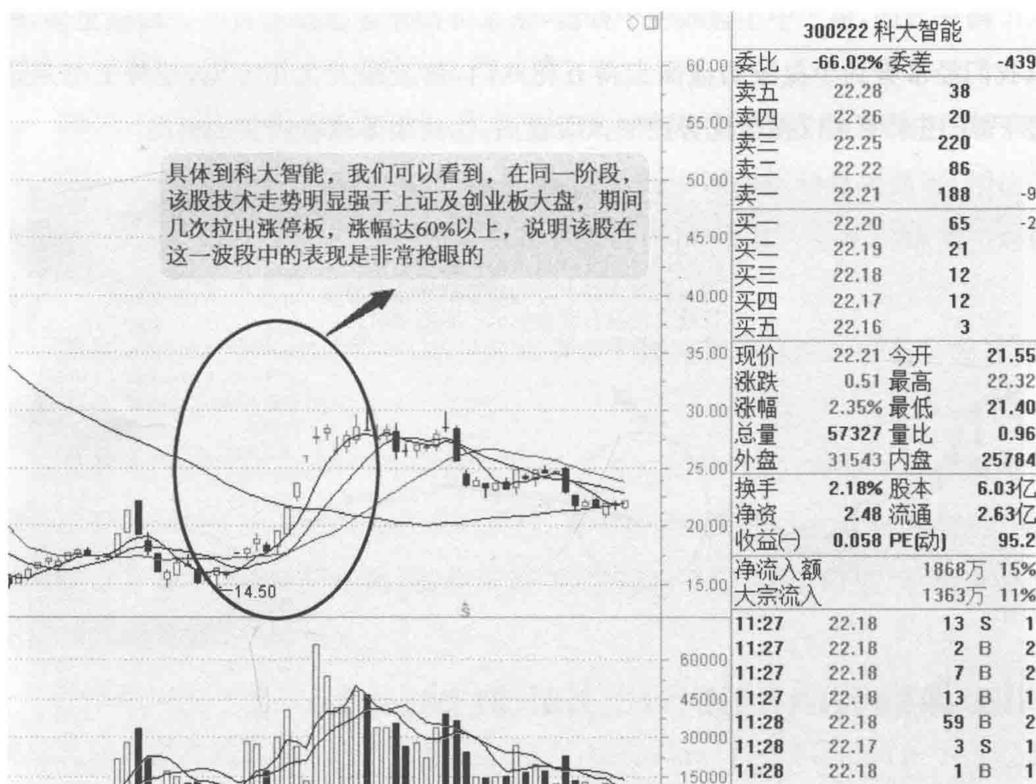


图 11—11

在操作策略上，普通投资者应该考虑以规避风险为先，其次再考虑收益方面。比方说，一只市盈率已经很高的中小盘股，涨幅超过 30%一段时间了，而此时大盘处于压力位下方或者市场看多氛围冷淡，此时还介入无疑是风险很高的，因为小盘股一旦开始回调，必然是摧枯拉朽，让你反应不过来，等你反应过来之时，已被深套了。

谋定而后动，看准实际，胆大心细，是操作中小盘股的必备要求。

2. 最新提示和公司概况——第一印象

上面说到，要介入一只股票，首先要对这只股票有所了解，而了解的第一步，我们可以从 F10 中的最新提示和公司概况栏目入手。

“最新提示”中我们一般可以看到该股最近的动态信息，比如“业绩”、“净资产”以及“股权转让”的公告消息。如图 11—12 中，我们可以看到科大智能最新主要指标、关于最新分红扩股和未来事项等，这些都是对该股未来走势会产生影响的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新提示	公司概况	财务分
风险因素	港澳特色	分红扩

★2016年中国最具投资潜力上市公司100强，挖掘十倍牛股，该股是否入选?
★请登录中国上市公司资讯网http://www.cnlist.com/vip/hundred.do
★2015年百强榜单平均收益率高达66

从中可以清晰地看到科大智能季度主要财务指标的最新变化、定期报告主要内容、资本运作事项，以及最新分红扩股和未来事项的基本情况

【最新简要】

★最新主要指标★	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30	15-03-31
每股收益(元)	0.0582	0.2411	0.1539	0.2000	0.0700
每股净资产(元)	2.4830	2.4209	2.3059	4.1197	7.9422
净资产收益率(%)	2.3800	10.0700	6.5200	4.6800	0.9200
总股本(亿股)	6.0269	6.0269	6.0269	3.2412	1.6390
流通A股(亿股)	2.6330	2.6330	2.6330	1.4645	0.6626
限售条件股份(亿股)	3.3940	3.3940	3.3940	1.7767	0.9763

★最新公告:2016-05-12科大智能(300222)关于更换独立财务顾问主办人的公告(详见公告快讯)
★最新报道:2016-02-29科大智能(300222)去年净利1.37亿 同比增78%(详见公司报道)
★资本运作:【公告日期】2016-05-11 【类别】股权质押(详见风险因素)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 10派0.7元(含税)(实施)股权登记日: 2016-04-20 除权除息日: 2016-04-21
【分红】:2015半年度 10转8股 (实施)股权登记日: 2015-09-15 除权除息日: 2015-09-16
【增发】:2015年度拟非公开发行不超过6237.35万股,发行价17.78元/股(证监会审核通过) 增发对象: 陆颖、禹和创投、张滨、颜丙军、紫晨股权、刘聪、旭强投资、刘晓静、江涛
【增发】:2015年度拟非公开发行不超过4002.03万股,发行价19.74元/股(证监会审核通过) 增发对象: 北京力鼎兴业投资管理中心(有限合伙)、深圳市力鼎基金管理有限责任公司、周惠明
【增发】:2015年度增发1071.26万股增发价格17.45元/股(实施) 增发对象: 任建福、烟台世邦投资中心(有限合伙)、陈智育、张吉勇、任建君、左晓亮、宋静波

图 11—12

另外值得一提的是最新提示中有一栏最新异动情况(见图 11—13)，我们可以从中看到某一交易日该股异常的资金流动去向，也许真相未必如数据显示，但起码对投资者对于该股的预判分析有一个重要的参考作用。

在“公司概况”栏目，我们可以了解到一只股票它的公司的一个基本状况，使投资者能充分认识到该公司，从而对其未来的发展前景做出判断。以科大智能为例，从图 11—14 和图 11—15 中可以看出科大智能注册地在上海、属于电气设备行业、主营业务是哪些、该股的发行上市情况等，这样我们大概就对科大智能有了一个初步的了解，它是做什么的、在哪、什么时候上市、上市时是什么情况等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【3.最新异动】
【交易日期】2016-03-18 三日涨幅偏离值累计达20%
涨跌幅:21.11% 成交量:9778.00万股 成交金额:203445.00万元

买入金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
华泰证券股份有限公司浙江分公司	3644.43	3632.74
中国中投证券有限责任公司无锡清扬路证券营业部	3474.98	2847.90
兴业证券股份有限公司武汉公正路证券营业部	3235.12	1401.37
浙商证券股份有限公司临安万马路证券营业部	2861.85	1165.08
光大证券股份有限公司奉化南山路证券营业部	2690.00	2727.30

卖出金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
华泰证券股份有限公司浙江分公司	3644.43	3632.74
中国中投证券有限责任公司无锡清扬路证券营业部	3474.98	2847.90
光大证券股份有限公司奉化南山路证券营业部	2690.00	2727.30
兴业证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	2291.04	2354.50
国元证券股份有限公司上海虹桥路证券营业部	13.13	2273.68

由图中我们可以看到科大智能3月18日涨幅偏离值达20%，而且买入和卖出金额排名前五的营业部中前两名都是一样的，说明机构有所动作

图 11—13

公司名称	科大智能科技股份有限公司		
英文名称	Csg Smart Science&Technology Co.,Ltd.		
证券简称	科大智能	证券代码	300222
曾用简称	-		
关联上市	-		
相关指数	-		
行业类别	电气机械及器材制造业(共314家)		
证券类别	创业板	上市日期	2011-05-25
法人代表	黄明松	总 经 理	杨锐俊
公司董秘	穆峻柏	独立董事	卢贤榕、毛时法、徐枞巍
联系电话	86-21-50804882	传 真	86-21-50804883
公司网址	www.csg.com.cn		
电子信箱	kdzn@csg.com.cn		
注册地址	上海市张江高科技园区碧波路456号A203-A206室		
办公地址	上海市张江高科技园区碧波路456号A203-A206室		

可以一目了然看出公司的基本情况

图 11—14



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【2.发行上市】

网上发行日期	2011-05-16	上市日期	2011-05-25
发行方式	网上发行、网下配售	每股面值(元)	1.0000
发行量(万股)	1500.00	每股发行价(元)	32.4000
发行费用(万元)	3691.92	发行总市值(万元)	48600.00
募集资金净额(万元)	44908.08	上市首日开盘价(元)	32.71
上市首日收盘价(元)	31.25	二级市场配售中签率(%)	-
每股摊薄市盈率	42.0000	每股加权市盈率	-
主承销商	国元证券股份有限公司		
保荐人	国元证券股份有限公司		

根据公司上市时的情况，与现在的走势和股价做对比，可得出较为客观的结论

图 11—15

再结合终端中深度 F9 的配合，从图形、提示公告概况、基本资料等方面去看，一般就能建立起对一只股票的初步印象了(见图 11—16)。



一眼能看到更加直观、更加全面的界面，比如左边部分市场表现采用图形的表达，让人对科大智能近一年的走势一目了然，接着是上一个交易日大盘和该股的涨跌情况，左下角部分有该股基本信息。右边的最新提示部分归集了4个小分块，初步了解更加全面

图 11—16

另外“公司概况”下还有个关联企业的部分，如图 11—17 所示，从中可以看到其参股公司的情况，对该股能否成为下一个热点题材中的黑马，同时参股公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的实力多大程度上会影响庄家对于该股的炒作热情，决定了该股后续拉升的空间。

【3.关联企业】

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
上海槟果资产管理有限公司	同受实际控制人控制	-	-	-
安徽东汇国际贸易有限公司	同受控股股东控制	-	-	-
黄明松	公司控股股东	-	37.58	-
上海科大智能电气有限公司	控股子公司	100.00	100.00	配用电自动化
安徽科大智能电网技术有限公司	控股子公司	100.00	100.00	配用电自动化
北京科能电通科技有限公司	控股子公司	100.00	100.00	配用电自动化
科大智能（合肥）科技有限公司	控股子公司	73.30	73.30	信息和通信
四川科智得科技有限公司	控股子公司	66.70	66.70	配用电自动化
烟台正信电气有限公司	控股子公司	51.00	51.00	配用电自动化
烟台科大正信电气有限公司	控股子公司	51.10	0.10	配用电自动化

从中可以看到其参股公司的情况，科大智能的关联方皆受控股大股东黄明松先生的实际控制，那么这对于资源配置以及渠道的扩展有挖掘的潜力

图 11—17

3. 股东研究与主力追踪——开始了解

在这一栏目中，我们可以看到该股的大股东情况、实际控制人、十大流通股东的变化等。

在控股股东与实际控制人一致时，一般会认为该公司后续发展会比较稳定，也就是经营决策分歧的风险会有所减小。

而十大流通股东的变化部分，我们可以看到该股的大股东最近的操作动向，由图 11—18 可以看出，第一大股东是增持了的，这对于该股股价的后续是一个信心提振。

同时也要指出，因为信息更迭的时效性差异，流通股东的变化只能作为一个中长期参考的依旧，不能过度依赖。

同时在终端深度 F9 模块(见图 11—19)，我们可以看出其与 F10 有细微差别，即增加了持限售股数一项，在股本性质上的界定也更加具体，无疑让投资者对该股股东的认识更加深了一步。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.控股股东与实际控制人】

控股股东	黄明松(37.58%)
实际控制人	黄明松[安徽东财投资管理有限公司与黄明松为一致行动人](持有科大智能科技股份有限公司:37.58%)

【2.股东持股变动】
暂无数据

【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 股东总户数:33994 户均流通股:7745
累计持有:13885.55万股,累计占流通股比例:52.74%,较上期变化:-956.82万股↓

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
黄明松	5696.42	21.64 A股	个人	↑34.45
中国建设银行股份有限公司－易方达新丝路灵活配置混合型证券投资基金	2400.63	9.12 A股	基金	↓-128.87
中国工商银行股份有限公司－易方达新常态灵活配置混合型证券投资基金	1513.33	5.75 A股	基金	未变
中科大资产经营有限责任公司	1385.10	5.26 A股	公司	未变
黄娟	921.48	3.50 A股	个人	↓-0.94
中国建设银行股份有限公司－易方达创新驱动灵活配置混合型证券投资基金	576.00	2.19 A股	基金	未变
朱宁	460.47	1.75 A股	个人	↓-21.60
马希骅	438.16	1.66 A股	个人	未变
杨锐俊	290.70	1.10 A股	个人	新进
齐志艳	203.26	0.77 A股	个人	新进

可以看到科大智能的第一大股东黄明松先生为公司实际控制人，且有增持行为，说明了该公司高层对公司发展前景是很看好的

图 11—18

十大股东　（截止日期：2016-03-31）

股东名称	持股数（万股）	持限售股数（万股）	占总股数（%）	股本性质	股东类型
黄明松	22785.69	17089.27	37.81	限售股+流通A股	
蔡剑虹	7168.00	7168.00	11.89	限售股	其他
中国建设银行股份有限公司－易方达新丝路灵活配置混合型证券投资基金	2400.63	0.00	3.98	流通A股	基金
上海珠联投资合伙企业（有限合伙）	2258.61	2258.61	3.75	限售股	其他
龚伟	1603.86	1603.86	2.66	限售股	
中国工商银行股份有限公司－易方达新常态灵活配置混合型证券投资基金	1513.33	0.00	2.51	流通A股	基金
中科大资产经营有限责任公司	1385.10	0.00	2.30	流通A股	其他
杨锐俊	1162.80	872.10	1.93	限售股+流通A股	
黄娟	921.48	0.00	1.53	流通A股	
任建福	826.40	826.40	1.37	限售股	

增加了持限售股情况，同时股本性质界定更加具体化

图 11—19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在 webF10 中，则多了限售解禁新增可售股数的统计，能让投资者更加全面地了解股东股权变化的情况（见图 11—20）。

限售解禁

股东名称	流通日期	新增可售股数(万股)	限售类型
鉴合投资	2017-06-16	589.[illegible]9	增发A股法人配售上市
蔡剑虹	2017-06-16	7168.00	增发A股法人配售上市
陈智育	2016-08-18	354.17	增发A股法人配售上市
龚伟	2016-06-16	1535.46	增发A股法人配售上市
黄明松	2017-06-16	5377.36	增发A股法人配售上市
茂乾投资	2017-06-16	219.[illegible]2	增发A股法人配售上市
任建福	2018-08-18	826.40	增发A股法人配售上市
任建君	2018-08-18	19.68	增发A股法人配售上市
首次授予限制性股票合计213人	2016-07-01	686.60	股权激励限售流通
	2017-07-01	686.60	股权激励限售流通
	2018-07-01	915.47	股权激励限售流通
宋静波	2018-08-18	9.84	增发A股法人配售上市
烟台世邦投资中心（有限合伙）	2018-08-18	668.99	增发A股法人配售上市
张吉勇	2018-08-18	29.51	增发A股法人配售上市
珠联投资	2017-06-16	2258.61	增发A股法人配售上市
左晓亮	2018-08-18	19.68	增发A股法人配售上市

提示：以上数据仅供参考，具体解禁日期、解禁数量等内容均以上市公司公告为准

从多方面让客户了解股权变化情况

图 11—20



在股东股本研究方面，必须要指出一个误区，很多投资者都喜欢看十大流通股东中是否有大基金、大机构进入，其实对于一只中小盘股来说，基金数量不多其实并非坏事，这样不会出现太多的利益冲突，很容易就达成阶段性的共识，容易把控整个盘面。

因为中小盘股所需资金相比之下不大，对于一只迎合热点又有价值的小盘股来说，各种大基金的介入反而会对该股股价产生不确定性的影响，甚至引发庄家对抗抢筹的情况。

所以，当中小盘股基金数量不多的时候，千万别就此忽视它，如果其基本面能够继续支持其走下去，那么，其中的运作主力势必就会促使其爆发新的行情。

一旦新的行情爆发，外围的其他基金必将争先恐后涌入。那时，对于早已潜伏进去的资金就可进也可退了。

在“主力追踪”中，我们可以看到基金等大机构主力资金对于该股的操作风向、前期该股的筹码集中度等，这都可以对投资者预判该股下一步的走向起到重要作用（见图 11—21）。

终端 webF10 中的大宗交易部分，具体到了成交数量、价格、总金额，有这都助于投资者深入思考主力资金的动向（见图 11—22）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1. 机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
基金持股	4617.25	7909.28	6161.96	4578.73
占流通A比	17.54	30.04	23.40	31.26
持股家数及进出情况	共计4 新进1 增持0 减持1	共计17 新进11 增持0 减持0	共计6 新进1 增持5 减持0	共计28 新进20 增持1 减持0

注：以上数据取自基金持股和公司十大流通股，季度数据未包含基金持股明细最近一期数据可能因为基金投资组合或公司定期报告未披露完毕，导致汇总数据不够完整。

可以看到，2015年第四季度，共有11家基金介入科大智能，且从2015年6月后，筹码趋向非常集中，可以大胆预判主力是否有拉升动作

【2. 股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	33994	17729	趋向分散	较集中
2015-12-31	13540	44512	无明显变化	非常集中
2015-09-30	13598	44322	无明显变化	非常集中
2015-06-30	7317	44296	趋向集中	非常集中
2015-03-31	6717	24400	无明显变化	非常集中
2014-12-31	6231	26303	趋向分散	非常集中
2014-09-30	4718	34738	无明显变化	非常集中
2014-06-30	4819	34010	趋向集中	非常集中
2014-03-31	5086	21234	趋向集中	非常集中
2013-12-31	7519	14363	无明显变化	非常集中
2013-09-30	6808	15863	趋向分散	非常集中

图 11—21

大宗交易

交易日期	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
2015-06-24	51.61	5264.22	102.00	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	国元证券股份有限公司江阴虹桥北路证券营业部
2015-05-20	52.00	7508.80	144.40	海通证券股份有限公司合肥黄山路证券营业部	机构专用
2015-05-14	36.00	447.84	12.44	国元证券股份有限公司上海东方路证券营业部	国元证券股份有限公司上海东方路证券营业
2015-04-30	54.00	3510.00	65.00	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部	机构专用
2014-12-30	30.00	585.30	19.51	长江证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部	海通证券股份有限公司合肥黄山路证券营
2014-12-24	29.40	9643.20	328.00	国元证券股份有限公司合肥长江路证券营业部	国元证券股份有限公司合肥长江路证券营业部
2014-12-23	35.10	11232.00	320.00	安信证券股份有限公司上海科苑路证券营业部	机构专用
2014-12-19	35.00	11200.00	320.00	机构专用	国元证券股份有限公司合肥长江路证券营业部
2014-12-19	35.00	15050.00	430.00	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	国元证券股份有限公司合肥长江路证券营业部
2014-11-20	38.00	361.00	9.50	海通证券股份有限公司合肥黄山路证券营业部	长江证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部
2014-11-14	33.00	3003.00	91.00	机构专用	海通证券股份有限公司合肥黄山路证券营业部
2014-10-09	28.00	2800.00	100.00	海通证券股份有限公司合肥黄山路证券营业部	国盛证券有限责任公司南昌物资大楼证券营业部
2014-10-08	28.10	3091.00	110.00	机构专用	国盛证券有限责任公司南昌物资大楼证券营业部
2013-11-28	15.86	6344.00	400.00	华泰证券股份有限公司合肥长江东大街证券营业部	华泰证券股份有限公司淮安涟水常青西路证券营业部

说明情况更加具体，有助于深入考究

图 11—22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实“主力追踪”就是“股东研究”的延续与深入，在具体研究过程中，会碰到各种各样的不同情况。

很多时候，看似基金的流通占比出现大幅萎缩，如果把大股东的新增流通盘排除在外，结果大相径庭。

这时候要看清前十大流通基金的真实比例是怎样的，自己去计算，别看到统计结果就信以为真，要有怀疑精神，尤其是当你觉得有点不太可能的时候，更是如此。

机构进出很正常，要抓住根本。

机构也要做波段，思路不同采取的策略也就不同。为何有机构出去，这点不用太考究，毕竟那有太多的理由。

为何机构新进来，这点需要思考，感知其到底是为什么。

面对机构进出的根本是什么，看谁的力量大固然重要，但最重要的还是品种本身，重要的是它是否具有足够的魅力吸引资金进来，最终让股价更上一层楼。

4. 公司报道和行业题材——深入了解

这两个栏目可以放到一起去关注，归结起来其实就是两个字——“题材”！在公司报道中，我们可以看到该公司最近发生可能对股价走势产生影响的大事，比如年季报得定期报告的指标预增等(见图 11—23)。

而在行业题材栏目我们可以看到的消息就更加直观一点，比如该公司所处行业的最新动态，有何政策性消息出台，该公司在行业中处于何种地位，有什么核心优势，等等(如图 11—24 所示)。



【1.公司报道】
【2016-02-29】【出处】全景网
科大智能(300222)去年净利1.37亿 同比增78%
全景网2月29日讯 科大智能(300222)周一午间披露2015年度业绩快报，2015年公司实现净利润1.37亿元，
期内，公司实现营业总收入8.58亿元，同比增长39.56%；每股收益0.2411元。
公司表示，期内公司继续加大市场开拓力度，主营业务工业生产智能化业务和配用电自动化业务发展势头

公司消息清一色利好，大股东增持，定期报告实现增长，达到预期水平，对科大智能的短期走势起到很好的提振作用

【2016-01-22】【出处】全景网
科大智能(300222)控股股东完成股份增持计划
全景网1月22日讯 周五午间科大智能(300222)公告称，公司控股股东、实际控制人、董事长黄明松分别于
《关于维护公司股价稳定的公告》中所作出的增持股份不低于180万股的承诺。
公告显示，本次增持后，黄明松持有公司股份比例为37.81%。

【2016-01-13】【出处】全景网
科大智能(300222)预计去年净利同比增63%-89%
全景网1月13日讯 科大智能（300222）周三午间发布2015年业绩预告，预计2015年公司净利润1.25亿元
公司表示，期内业绩同比增长主要因公司主营业务--工业生产智能化业务和配用电自动化业务发展势头

图 11—23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.所属行业】
发行人主营业务及其变化情况
本公司自成立以来定位于配用电自动化领域，是一家专业从事配电自动化系统、F
和技术服务商，能够为电力行业用户提供客户定制化的配用电自动化系统整体解决方案
本公司主要产品为配电自动化系统（核心产品为中压配电载波通信系统、配电自动
本公司自设立以来，主营业务没有发生重大变化。

【2.行业动态】
发行人所处行业的基本情况
本公司所属的业务领域属于配用电自动化行业。根据中国证监会颁布的《上市公司
行业主管部门、行业监管体制、行业主要法律法规及政策
1、行业主管部门
本行业的主管部门是国家发展与改革委员会、国家电力监管委员会、工业和信息化
督；国家电力监管委员会按照国务院授权，行使行政执法职能，依照法律、法规统一履
等。
此外，中国电力企业联合会协调指导行业的发展，履行行业自律管理职能，协助政
和年度计划并组织实施。
2、行业监管体制
电力系统对安全运行的要求很高，进入电网运行的设备必须严格按照国家标准和电
员会、原国家经贸委以及国家质量监督检验检疫总局国家标准化委员会发布实施。这些
目前配电自动化领域，我国相继出台的标准主要有：DL/T1080（即 IEC61968）《电
25日发布的Q/GDW382-2009《配电自动化技术导则》。
目前中压配电载波通信产品所遵循的技术标准主要有：DL/T790《采用配电线载波的
字电力载波机主体部分的术语、定义、要求、试验方法、检验规则以及标志、包装、运
目前用电自动化领域的标准主要有：DL/T 698《电能量信息采集与管理系统》、Q/
户用电信息采集系统》系列标准等。
3、行业主要法律法规及产业政策
本行业的法律法规主要有：《中华人民共和国电力法》、《电力设施保护条例》、
本公司所属行业为高新技术产业，是国家鼓励发展的行业，国务院及有关政府部门

【3.核心优势】
发行人在行业中的竞争地位
（一）公司主要产品的市场份额
1、配电自动化系统领域市场份额
公司是我国中压配电载波通信领域的领军企业，当前在该领域国内的专业厂商较少
主要地区均为公司客户。目前公司在该细分产品领域的主要竞争对手有：南瑞水情、许
场份额均排名第一，市场占有率约为40%-50%。
配电自动化监控终端产品主要是对配电一次设备进行故障精确定位、故障隔离和员

我们可以看到公司在行业中有渠道优势，且主营业务没有发生重大变化，同时核心优势明显

图 11—24

同时在 F9 中，我们还可以看到该股在行业中的各方面比较，统计数据齐全，使分析更具客观性(见图 11—25)。

中小盘股有个明显的标签，就是“炒”。那炒什么？毫无疑问，炒消息，炒题材，炒预期。对于股票而言，尤其中小盘的股票，题材就是生命，没有好的题材就等于没有强劲的生命力，很难在市场博弈中脱颖而出。

题材要不就是没有对比性，要不就很有对比性而成为重要行业中很有特色的一员。小盘股，如果要让其阶段性能够天马行空般上涨，最好的方式就是让其没有对比，成为唯一。没有参照物，成为唯一后，靠着题材有时候也能疯狂无极限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

F9 深度资料 | 科大智能(300222)

数据齐全，得出的结论更加客观

年度报表摘要
资产负债表
利润分配表
现金流量表
财务附注
财务分析
每股指标分析
盈利能力分析
偿债及资本结构分析
营运能力分析
成长能力分析
现金流量分析
单季概览
杜邦分析
行业地位
市场表现比较
价值指标比较
盈利预测比较
财务比率比较

市场表现比较

行业名称：[制造业] 行业内公司总数：[5044] 新证监会一级行业

	排名	交易代码	证券简称	交易日期	最新价	最新涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	近一个月涨跌	近3
	算数平均值			2016-05-17	19.2200	-0.0917	0.6827	-7.0285	-3.2484	4
1	1	600519	贵州茅台	2016-05-17	250.0300	-0.6359	-0.8132	2.0947	-0.4657	
2	2	002466	天齐锂业	2016-05-17	189.0000	-1.4136	12.0598	15.7097	19.3408	
3	3	300484	蓝海华腾	2016-05-17	176.5000	-0.7312	-2.0533	29.3418	2.5863	
4	4	300438	鹏辉能源	2016-05-17	112.3000	-6.0251	1.9982	1.2807	1.3538	
5	5	300429	强力新材	2016-05-17	104.0000	-3.5161	13.2898	8.9576	13.4628	
6	6	300474	景嘉微	2016-05-17	102.7100	-1.1548	-0.2718	101.6290	-17.0020	
7	7	000661	长春高新	2016-05-17	92.5000	-1.0272	3.1330	1.2235	1.4477	
8	8	300394	天孚通信	2016-05-17	92.2400	-3.1296	4.4028	0.4793	0.2608	
9	9	300452	山河药辅	2016-05-17	90.5000	2.5844	1.3664	-7.9162	-2.0669	
10	10	300409	道氏技术	2016-05-17	87.0000	-3.1827	13.5178	35.9373	18.2063	
11	11	300470	日机密封	2016-05-17	84.5000	1.4406	-3.2516	-15.4155	-7.9019	
12	12	300463	迈克生物	2016-05-17	83.7700	1.2204	-0.2858	-9.0842	-1.5977	
13	13	603108	润达医疗	2016-05-17	83.5000	3.9851	-0.3342	-7.8164	-0.7488	
14	14	300497	富祥股份	2016-05-17	82.9000	-1.1683	-2.2405	-10.8601	-6.8538	
15	15	002729	好利来	2016-05-17	80.3800	-3.2266	-6.7734	11.6855	-15.2288	
16	16	300446	乐凯新材	2016-05-17	79.1000	0.1519	0.2536	-14.9827	-3.0754	

图 11—25



当然，这纯粹是“交易价值”。不过，这反过来告诉我们，研究小盘股是否具备阶段性爆发力，就要看其是否有可能出现没有对比成为唯一。

如果不能成为没有对比的唯一，那么就要成为有很多的对比才行。很多的对比的意思就是其是一个重要行业中的一员，也是很有特色的一员，总之，最怕的就是，对比不多也不少，那样其实就是真的没有特色了，至少在题材这方面就具有先天的缺陷。

5. 股本结构——回归现实

股本结构其实与前面的股东研究有所关联，股东持股发生变动，那么自然而然就改变了股本的构成。这个栏目中我们主要关注该企业股本变化的情况，中小盘股因为股本规模小，所以它的变更及转让相对于大盘股容易，完成的所需时间更少，而往往股权的变更导致股本结构发生转变，会对该股未来一段时间的走向产生巨大的影响，所以这块我们是要经常关注的。如在图 11—26 中，我们可以看到，科大智能在 2015 年 5 月～9 月均有增发、送转股的情况，这就对股本结构产生了放大的影响。而在股本结构中也可以看到，科大智能有条件限售股份超过了总股本的 50%以上，这种比例无疑是很大的，何时到达条件、何时出售，这都会对股价产生很大的影响，需要投资者去关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.股本结构】

单位(万股)	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
总股本	60269.29	16389.58	10800.00	10800.00
有限售条件股份	33939.77	9763.28	6750.80	6835.39
其他内资持股	33939.77	9763.28	6750.80	6835.39
境内法人股	3737.01	1133.38	3078.00	3078.00
境内自然人股	17628.77	4456.19	3037.50	3037.50
高管股	12573.99	4173.70	635.30	719.89
无限售条件股份	26329.52	6626.30	4049.20	3964.61
流通A股	26329.52	6626.30	4049.20	3964.61
实际流通A股	26329.52	6626.30	4049.20	3964.61

【2.股本变化】

变更日期	总股本	流通A股	实际流通A股	变更原因
2015-09-16	60269.29	26329.52	26329.52	送转股
2015-08-18	33482.94	14645.12	14645.12	增发A股上市
2015-08-13	33482.94	14645.12	14645.12	非公开增发A股
2015-06-30	32411.68	14645.12	14645.12	股权激励实施
2015-06-16	31140.20	14645.12	14645.12	增发A股法人配售上市
2015-05-04	31140.20	13552.06	13552.06	送转股
2014-06-16	16389.58	7896.03	7896.03	增发A股上市

科大智能在2015年5月~9月均有增发、送转股的情况，同时在股本结构上科大智能有条件限售股份超过了总股本的50%以上

图 11—26

同样在 F9 中，对于股本变动的情况分析得更加具体和细致，让投资者能更准确地把握该股股本构成和变动情况（见图 11—27）。

F9 深度资料
组织治理
董事会
监事会
高级管理人员
管理层持股变化
股本股东
股本结构
限售股份数量变动
股东可限售流通明细
主要股东
基金持仓
股东户数
股东间关系
分配与发行
分红送股
股票发行
债券发行
募集资金投资项目
收入构成

科大智能(300222)
股本结构
单位：元　　日期：2007-12-31 至 2015-08-18 确定

	2015-08-18	2015-08-13	2015-07-01	2015-06-16
变动原因	送转股	增发A股上市	非公开增发A股	股权激励限售流通
总股本	[illegible]02,692,884.0000	334,829,380.0000	334,829,380.0000	324,116,774.0000
流通股	263,295,220.0000	146,451,222.0000	146,451,222.0000	146,451,222.0000
流通A股	263,295,220.0000	146,451,222.0000	146,451,222.0000	146,451,222.0000
流通B股	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
限售流通股	339,397,664.0000	188,378,158.0000	188,378,158.0000	177,665,552.0000
限售流通A股	339,397,664.0000	188,378,158.0000	188,378,158.0000	177,665,552.0000
限售国家股	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
限售国有法人股	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
限售境内法人持股	37,370,129.0000	20,761,183.0000	20,761,183.0000	17,044,564.0000
限售境内自然人持股	176,287,678.0000	97,937,599.0000	97,937,599.0000	90,941,612.0000
限售高管持股	125,739,857.0000	69,679,376.0000	69,679,376.0000	69,679,376.0000
限售境外法人持股	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
限售境外自然人持股	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
未流通股份	33[illegible]397,664.0000	188,378,158.0000	188,378,158.0000	177,665,552.0000
国家股	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
国有法人股	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
境内非国有法人股	37,370,129.0000	20,761,183.0000	20,761,183.0000	17,044,564.0000
自然人发起人股				

划分更加细致具体，数据统计方面更加丰富

图 11—27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，在选股层面上来说，如果你已经做好打算介入一只股票，那么股本结构将是你不得不去关注的一栏。

6. 高层治理、经营分析及发展规划——接触家长

这三项都跟公司的实体发展前景有关，分别从高层、模式以及规划三个方面影响公司发展的道路，所以我们放在一起讨论。

高层治理这项，主要让我们粗浅地了解一下你想介入的这只股票，到底是哪个人在掌舵，他的行事、管理风格是怎么样的，有没有可能把公司弄得风生水起。相信除了像一些商业界名人担任的上市公司一把手的情况，A股市场中这么多家上市公司的掌舵人还是多数不为人所知的，那么投资者在决定介入一只股票之时，就有必要先去了解一下，你看中的这只股票，实际是谁在带头玩，可能玩出什么来。

从图11—28、图11—29中我们可以看到，科大智能的董事长黄明松为该公司的绝对大股东，并且有数次增持的情况，显然他对公司的前景是极其看好的，同时对公司也有绝对的把控力。另外黄明松本人是硕士学历，也就是说可能在经营管理方面，他本人还是会有自己独到的见解和方法的，这对于一个处于成长中的规模不大的企业也许是值得期待的。



【1.高管及相关持股变动】
上市公司董事、监事、高级管理人员及相关人员持有本公司股份变动情况：

股份变动人姓名	变动日期	变动股份数量（股）	成交均价	变动原因	变动后持股数（股）	董监高人员姓名	职务	变动人与董监高的关系
黄明松	20160121	384980	19.93	竞价交易	227856885	黄明松	董事、高管	本人
黄明松	20160120	993182	20.17	竞价交易	227471905	黄明松	董事、高管	本人
黄明松	20150806	81900	32.73	竞价交易	125821513	黄明松	董事、高管	本人
黄明松	20150805	72900	32.57	竞价交易	125739613	黄明松	董事、高管	本人
黄明松	20150804	80000	32.72	竞价交易	125666713	黄明松	董事、高管	本人
吴京	20150504	2100	27.22	竞价交易	7040	汪婷婷	监事	配偶
杨锐俊	20141112	-85000	35.75	竞价交易	3050000	杨锐俊	董事、高管	本人
杨锐俊	20141110	-320946	37.57	竞价交易	3135000	杨锐俊	董事、高管	本人
鲁兵	20141107	-40000	37.20	竞价交易	353450	鲁兵	董事	本人
杨锐俊	20141030	-29385	29.38	竞价交	345594	杨锐俊	董事	本人

图 11—28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【2.高管列表】

姓名	性别	公司职务	学历	薪酬(万元)	持股数(万股)
黄明松	男	董事长	硕士	82.34	22647.87
陈键	男	副董事长	大学	45.87	
鲁兵	男	董事	大学	20.25	208.09
姚瑶	女	董事	大学	70.35	217.56
应勇	男	董事	硕士	-	-
杨锐俊	男	董事	硕士	74.76	1162.80
徐枞巍	男	独立董事	博士	-	-
毛时法	男	独立董事	大学	-	-
卢贤榕	女	独立董事	硕士	-	-
任建福	男	监事会主席	硕士	16.99	826.40

科大智能的董事长黄明松为该公司的绝对大股东，并且有数次增持的情况

图 11—29

股票预测未来，是对一家公司未来发展的一个预期。那么一家企业要发展，它的营业模式构成会起到决定性的作用，经营结构是否合理，决定该公司未来发展的广度和深度。从图 11—30 中我们可以看到，科大智能在配用电自动化和工业生产智能化两个领域的营业收入占到了总营业收入的 42.68%和 49.31%，也就是说，该企业对于发展规划的定位是相当清晰的，定了路子，有了目标，一家公司的发展才有盼头，不是吗？另外我们还可以看到，该公司在营业收入方面，在华东地区占到了 55%以上，也就是说，从区域方面考虑，该企业还是有很可观的发展潜力的。

【1.主营构成】
【截止日期】2015-12-31

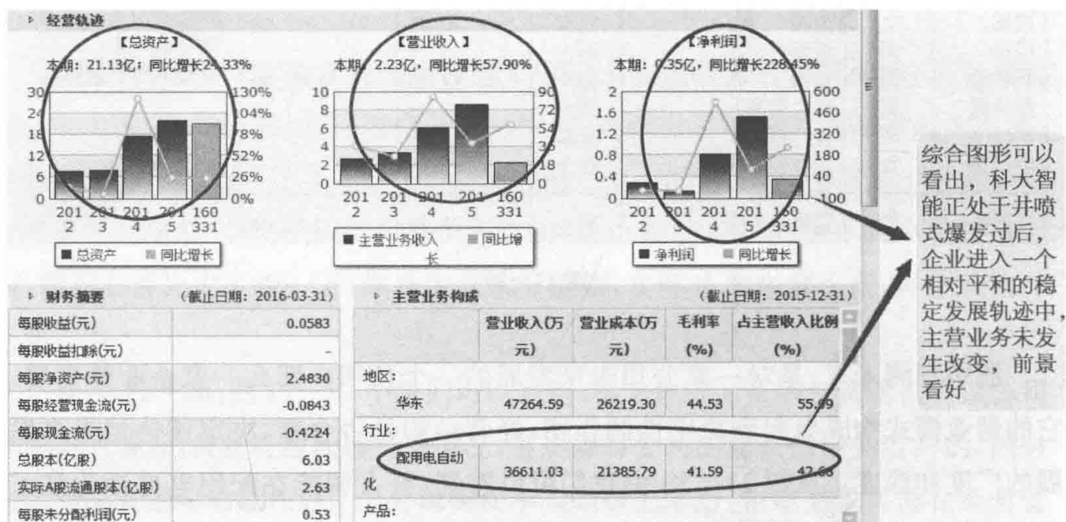
项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
配用电自动化(行业)	36611.03	15225.23	41.59	42.68
工业生产智能化(行业)	42302.22	18612.61	44.00	49.31
其他业务(补充)(行业)	6875.39	3743.92	54.45	8.01
合计(行业)	85788.63	37581.76	43.81	100.00
配电自动化系统(产品)	21991.34	10740.07	48.84	25.63
用电自动化系统(产品)	9024.05	3481.98	38.59	10.52
智能装配系统(产品)	18670.50	8916.41	47.76	21.76
智能移载系统(产品)	8843.29	4345.70	49.14	10.31
智能输送系统(产品)	13663.41	4743.40	34.72	15.93
其他业务(补充)(产品)	13596.02	5354.20	39.38	15.85
合计(产品)	85788.63	37581.76	43.81	100.00
华东(地区)	47264.59	21045.29	44.53	55.09
华北(地区)	14949.59	5854.89	39.16	17.43
其他(补充)(地区)	23574.44	10681.58	45.31	27.48
合计(地区)	85788.63	37581.76	43.81	100.00

科大智能在配用电自动化和工业生产智能化两个领域的营业收入占到了总营业收入的42.68%和49.31%，也就是说，该企业对于发展规划的定位是相当清晰的。同时该企业在华东地区的营业额占比较大，有明显的地域区别性

图 11—30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深度 F9 中，通过更加直白的图形和表格模式描述了科大智能的经营模式和发展情况，从图 11－31 中我们可以看出。2013～2014 年间，科大智能无论总资产、营业收入还是净利润都有井喷式的发展，2014～2015 年度有所回落，到了今年趋于稳定，平缓增长中，可以预见，科大智能往后的发展轨迹是很乐观的。



财务摘要（截止日期：2016-03-31）

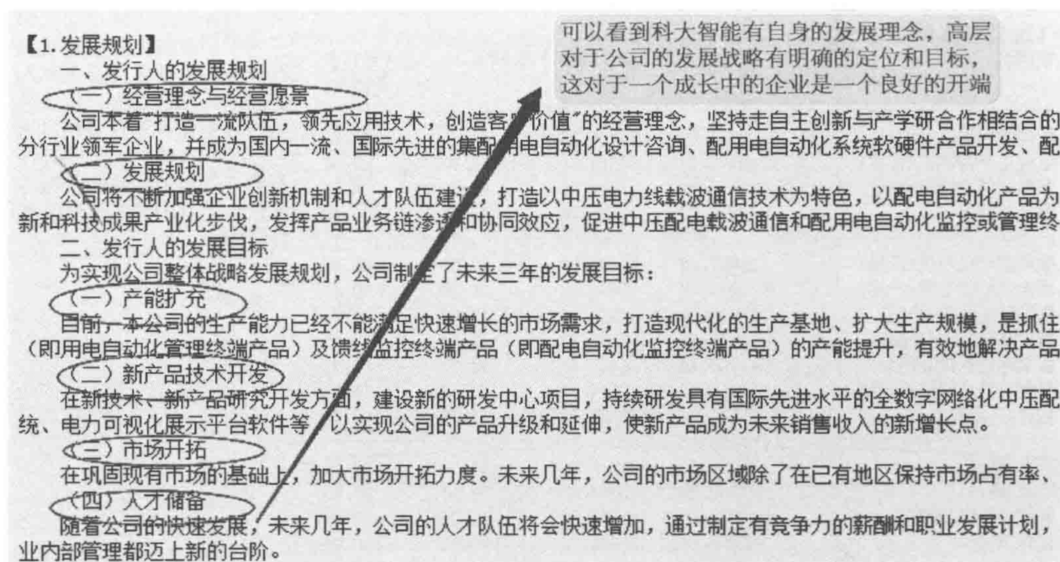
每股收益(元)	0.0583
每股收益扣除(元)	-
每股净资产(元)	2.4830
每股经营现金流(元)	-0.0843
每股现金流(元)	-0.4224
总股本(亿股)	6.03
实际A股流通股本(亿股)	2.63
每股未分配利润(元)	0.53

主营业务构成（截止日期：2015-12-31）

	营业收入(万元)	营业成本(万元)	毛利率(%)	占主营收入比例(%)
地区：				
华东	47264.59	26219.30	44.53	55.[illegible]9
行业：				
配用电自动化	36611.03	21385.79	41.59	42.[illegible]8
产品：				

图 11－31

“发展规划”主要是企业高层对企业未来发展的定位和构思，怎么想，准备干什么，怎么干，说是计划也好，理解为题材也罢，无疑也是给投资者以信心，吃了一颗定心丸。



可以看到科大智能有自身的发展理念，高层对于公司的发展战略有明确的定位和目标，这对于一个成长中的企业是一个良好的开端

【1. 发展规划】
一、发行人的发展规划
（一）经营理念与经营愿景
公司本着“打造一流队伍，领先应用技术，创造客户价值”的经营理念，坚持走自主创新与产学研合作相结合的分行业领军企业，并成为国内一流、国际先进的集配用电自动化设计咨询、配用电自动化系统软硬件产品开发、配
（二）发展规划
公司将不断加强企业创新机制和人才队伍建设，打造以中压电力线载波通信技术为特色，以配电自动化产品为新和科技成果产业化步伐，发挥产品业务链渗透和协同效应，促进中压配电载波通信和配用电自动化监控或管理终
二、发行人的发展目标
为实现公司整体战略发展规划，公司制定了未来三年的发展目标：
（一）产能扩充
目前，本公司的生产能力已经不能满足快速增长的市场需求，打造现代化的生产基地、扩大生产规模，是抓住（即用电自动化管理终端产品）及馈线监控终端产品（即配电自动化监控终端产品）的产能提升，有效地解决产品
（二）新产品技术开发
在新技术、新产品研究开发方面，建设新的研发中心项目，持续研发具有国际先进水平的全数字网络化中压配统、电力可视化展示平台软件等，以实现公司的产品升级和延伸，使新产品成为未来销售收入的新增长点。
（三）市场开拓
在巩固现有市场的基础上，加大市场开拓力度。未来几年，公司的市场区域除了在已有地区保持市场占有率、
（四）人才储备
随着公司的快速发展，未来几年，公司的人才队伍将会快速增加，通过制定有竞争力的薪酬和职业发展计划，业内部管理都迈上新的台阶。

图 11－32



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 财务分析、业内点评及港澳特色——综合比较

“财务分析”让我们通过现象看本质，看懂企业披露的财务报表，是一个合格投资者的必修课，通过数字看到事情的真相，避免被纷乱的小道消息影响，做出正确的投资决策。

看懂财务报表的第一步要学会抓住报表中的重要指标，比如净利润、每股收益、净资产收益率等，股价有没有虚高，偏离实际价值有多远，往往隐藏在这些指标当中。

在图 11—33 中可以看到，科大智能 2013～2015 年，其净利润和基本每股收益都是处于稳健增长阶段，也就是说，在该领域公司的发展前景还是值得看好的。

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	3514.89	13668.87	7688.74	955.55
净利润增长率(%)	196.0892	77.7779	704.6405	-66.6044
加权净资产收益率(%)	2.3800	10.0700	7.4200	1.5700
资产负债比率(%)	28.7380	32.4466	24.4160	19.4031
净利润现金含量(%)	-144.5072	118.0913	60.9254	-14.8359
基本每股收益(元)	0.0583	0.2411	0.1560	0.0900
每股收益-扣除(元)	-	0.2200	-	-
每股收益-摊薄(元)	0.0583	0.2268	0.4691	0.0885
每股资本公积金(元)	1.1287	1.1249	5.7756	3.6579
每股未分配利润(元)	0.5325	0.4742	1.0139	0.8883
每股净资产(元)	2.4830	2.4209	7.8601	5.6418
每股经营现金流量(元)	-0.0843	0.2678	0.2858	-0.0131
经营活动现金净流量增长率(%)	-30.1(L)	244.5856	3404.4(P)	81.9(L)

从2013年到2015年，科大智能净利润和基本每股收益都处于稳健增长中

图 11—33

每股收益即每股盈利(EPS)，又称每股税后利润、每股盈余，指税后利润与股本总数的比率，是普通股股东每持有一股所能享有的企业净利润或需承担的企业净亏损。每股收益通常被用来反映企业的经营成果，衡量普通股的获利水平及投资风险，是投资者等信息使用者据以评价企业盈利能力、预测企业成长潜力、做出相关经济决策的重要的财务指标之一。利润表中，第九条列示“基本每股收益”和“稀释每股收益”项目。

配合 webF10 的柱形图和表格，我们可以更加明了地看到，科大智能的每股收益自 2013 年开始都处于稳定的增长中，这对该股中长线的期望值起到积极的推动作用(见图 11—34)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


总股本：6.0269亿股　流通A股：2.6330亿股

主要指标	净利润(万元)	净利润增长率(%)	加权净资产收益率(%)	资产负债比率(%)	净利润现金含量(%)	基本每股收益(元)	每股收益-扣除(元)	每股收益-摊薄(元)	每股资本公积金(元)
2015-09-30	8659.76	105.8667	6.5200	29.3194	-13.9228	0.1539	-	0.1437	1.0931
2015-06-30	6158.71	162.7792	4.6800	26.0896	-19.1147	0.2000	0.1900	0.1978	2.9155
2015-03-31	1187.10	215.5883	0.9200	21.3080	-328.9453	[illegible]	-	0.0724	5.7852
2014-12-31	7688.74	704.6405	7.4200	24.4160	60.9254	0.5300	0.4900	0.4691	5.7756
2014-09-30	4206.49	549.8593	4.4400	21.4208	-20.8838	0.3100	-	0.2567	5.7756
2014-06-30	2343.68	262.3309	2.9400	20.9997	-90.9951	0.1000	-	0.1430	5.7756
2014-03-31	376.16	45.0885	0.6200	15.4752	-726.2091	0.0300	-	0.0348	3.6579
2013-12-31	955.55	-66.6044	1.5700	19.4031	-14.8359	0.0900	-	0.0885	3.6579

备注：以上指标P为扭亏为盈，L为持续亏损。

从webF10中，可以更加清晰直观地看到，科大智能2015年第一至第三季度，净利润稳定增长，而从柱状图中可以看到科大智能2014年全年每股收益处于上升阶段，在2014年第四季度达到最高，2015年有所回落

图 11—34

“业内点评”主要是来自各大机构通过研究分析对其发表的预测评估观点，内容与研究报告基本一样，在此不再细说。在深度 F9 中，从各大机构对科大智能的 2016 年度的业绩预测图中可以看出，业内专业机构对其今后的发展持乐观态度（见图 11—35）。

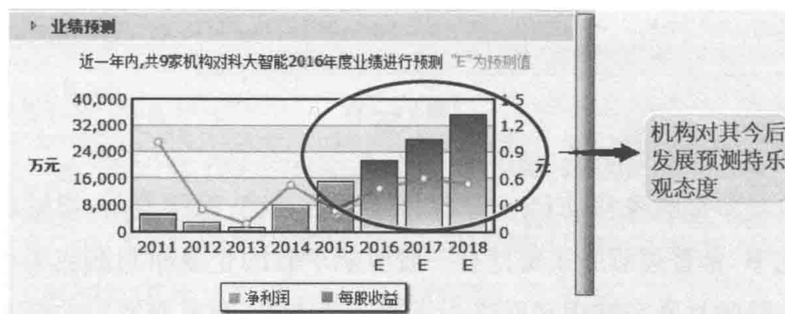


图 11—35

大部分的散户投资者中有很多是并不懂专业证券知识的，也许人云亦云，听消息炒股的占很大比例。那么为了不至于睁眼瞎，承受比别人更大的风险，港澳特色这个栏目也会适合这部分人群。港澳特色中有各大券商研究报告中给出的关于该股的投资评级预测以及盈利预测，也许一定程度上能告诉投资者这只股到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底值不值得买，毕竟专业的券商研究员得出的结论还是比一般的消息要靠谱一些。另外，也能看到该股主力情况以及异动出现的次数，这些都是比较直观的数据，更适合专业程度较低的那部分投资者(见图 11—36)。

【1.投资评级统计】
截止日期：2016-04-28

时间段	综合评级		评级分布				
	评级指数	综合评级	买入	增持	中性	减持	卖出
1个月内	2.00	增持	0	2	0	0	0
2个月内	1.80	增持	1	4	0	0	0
3个月内	1.83	增持	1	5	0	0	0
半年内	1.71	增持	2	5	0	0	0

评级说明：
评级系数：1.0=买入 2.0=增持 3.0=中性 4.0=减持 5.0=卖出
综合评级指数：1.00~1.09买入；1.10~2.09增持；2.10~3.09中性；3.10~4.09减持；4.10~5.00卖出。
(注：本评级统计只作参考之用，不可作为买卖依据)

【研究报告】

发生日期	评级机构	本期	上期	报告日价格(元)	目标价格(元)
2016-04-28	国金证券	增持	增持	23.30	30.00
2016-04-27	海通证券	增持	增持	23.30	29.60
2016-03-23	海通证券	增持	增持	27.78	31.20
2016-03-22	安信证券	买入	买入	26.08	30.00
2016-03-02	海通证券	增持	增持	16.00	20.90
2016-02-25	海通证券	增持	增持	19.38	20.90
2016-01-22	安信证券	买入	买入	19.10	25.00
2014-03-31	海通证券	增持	增持	21.61	22.62
2014-03-10	国信证券	买入	买入	25.87	32.50
2013-11-20	海通证券	增持	增持	13.65	16.90

港澳研究分析作出的关于科大智能最新投资评级预测统计，以及各大券商专业研究报告给出的评级预测和目标价格，我们可以看到科大智能还是很有介入的价值的

图 11—36

同时 webF10 和深度 F9 中对于机构预测数据收集也很全面且各有特色，综合判断分析，能让投资者做出客观的投资决策(见图 11—37 和图 11—38)。

机构预测

>> 最新评级　更多

机构名称	投资评级	时间
海通证券	增持	2014-03-31
国信证券	买入	2014-03-10
海通证券	增持	2013-11-20
海通证券	增持	2013-07-26
海通证券	增持	2013-04-25

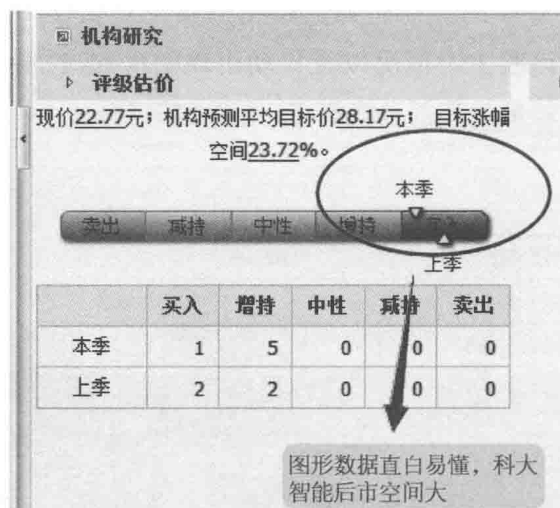
>> 业绩预测　更多

预测机构	预测年度	净利润(亿元)	每股收益(元)	市盈率(倍)	发生日期
申万宏源	2017-12-31	-	0.89	50.00	2015-07-31
华泰证券	2017-12-31	2.28	0.73	62.60	2015-06-02
申万宏源	2016-12-31	-	0.81	55.00	2015-07-31
华泰证券	2016-12-31	1.68	0.54	84.95	2015-06-02
海通证券	2016-12-31	0.17	0.16	-	2014-03-31

数据更加全面，便于对比

图 11—37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	买入	增持	中性	减持	卖出
本季	1	5	0	0	0
上季	2	2	0	0	0

图 11—38

8. 分红扩股与关联个股——潜在能量

分红扩股和送转，是股市中永恒的题材，因此在关注一只股票时，其是否有分红扩股的潜力，也是很值得我们去关注的。

“分红扩股”这个环节所透露的信号是非常有意思也是非常有价值的：

第一，透过这里你能够发现炒作的机会。

很多时候，资金敢于疯狂炒作，冲的就是其股本一旦扩张带来的送转股机会。比如一个流通盘 1 个亿的股票，炒作到 30 元，看上去价格其实已经比较高了，但是，如果此时股本一旦扩张，比如推出 10 送 10 的送股方案，那么，结果变成如何呢？流通盘变成 2 个亿，但股价则变成 15 元了，看上去就不怎么高了，也就更容易完成疯狂后的套现了。所以，我们有些时候发现股票一涨起来很疯狂，尤其是在年报公布前夕，这背后有不少资金就是冲着年报有可能带来的送股题材而来的。

第二，透过这里你可以发现其中期是否真正具有希望。

辨别一只股票的中期是否有很大希望，在“分红扩股”中倒是有个非常简单的辨别方法。那就是看派现额与融资比例，如果派现额与融资比例远大于 1，这就说明该企业通过上市融资后已经得到了长足的发展，不仅把融资额全部返还给二级市场投资者，并且还大大超越。

由图 11—39 中我们可以很清楚地看到，科大智能具有潜在转送股的能力，同时也可以看到该股自 2011 年上市以来存在分红的情况，也无疑说明该股是具有吸引大小投资者介入的潜在吸引力的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	是	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	3

科大智能具有潜在转送股的能力，同时也可以看到该股自2011年上市以来存在分红的情况，这对青睐短线题材的投资者有吸引力

【分红】
该股自2011年上市以来累计分红5次，累计分红金额为0.90亿元。

分红年度	分红方案	每股收益(元)
2015-12-31	进展说明:实施 10派0.7元(含税)(税后派)0.7元 股权登记日:2016-04-20 预案公布日:2016-03-22 股东大会审议日:2016-04-12 除权除息日:2016-04-21 红利发放日:2016-04-21	0.2411
2015-06-30	进展说明:实施 10转8股 股权登记日:2015-09-15 预案公布日:2015-08-19 股东大会审议日:2015-09-07 除权除息日:2015-09-16 送转股上市日:2015-09-16	0.2

图 11—39

在 F9 的分红送股部分，还可以看到具体的方案和日期(见图 11—40)。

科大智能(300222)
分红送股

报告期	每股收益	10股分红	10股送股	10股转增	登记日	除权日
2015年度	0.2268	0.7000			2016-04-20	2016-04-21
2015中期	0.1978			8.0000	2015-09-15	2015-09-16
2014年度	0.4691	0.8000		9.0000	2015-04-30	2015-05-04
2014中期	0.1430					
2013年度	0.0885	0.5000			2014-05-08	2014-05-
2013中期	0.0599					
2012年度	0.2649	0.5000			2013-05-16	2013-05-17
2012中期	0.1139					
2011年度	0.9038	4.0000		8.0000	2012-03-29	2012-03-30
2011中期	0.1887					
2010年度	1.0924					
2010中期	0.1794	2.0000				
2009年度	0.3942	2.0000				
2008年度	0.2941					

披露具体，对投资者有长期参考价值

图 11—40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在行情爆发的时候，同一个板块，同一个热点，我们选股遵循的原则是“选强不选弱，强中选最强”，但是又存在这样的情况，热点已经爆发，领航龙头涨幅已经太大，那么追高介入无疑是不理智的。

这时候我们可以关注一下关联个股，在同一个行业、同一个热点中，还有哪一些个股处于相对滞涨的状态，同时其本身价值又不逊色于领头羊多少的，可以考虑关注。

中小盘股联动式机会一旦启动，“战图”就在“关联个股”中获取。

小盘股的炒作氛围一旦形成气候，就很容易出现蔓延的态势。道理很简单，小盘股的上涨所需要的资金并不大，一旦市场投资者情绪被充分激发，市场运作资金此时就喜欢群起而动。各路英豪浮出水面，借助投资者起来的情绪采取联想式地刺激各个小盘股，从而获取更多的战机，达到更为疯狂的境地。

面对这种有可能发生的情形，作为操盘手，手中就必须要有一份比较全面的中小盘股综合“战图”，其中跟阶段性市场崛起的龙头股本相近的个股，更是具有连锁反应式的战机。

所以，在“关联个股”的资料中，找到股本相近个股这一小环节，在特定情况下，就具有了重要的“战机”意义。

9. 风险因素

所谓风险与机会并存，股市警言“股市有风险，入市需谨慎”，已经很直白地告诉投资者，这里并不是一帆风顺的致富之地。

想要获得收益，首先得评估自身的风险承受能力，这是一个理性投资者应该具备的首要理念。

同理一个上市企业也是一样，公司的经营不可能一帆风顺，经营中可能会遇到什么风险，该企业是否具备应对这种风险的能力，该风险对于企业的后续发展是否会造成不可逆转性的重大影响，这些都是投资者需要考虑的。而 F10 中的风险因素栏目，就是让投资者对于关注的该企业存在的风险有一个明确的认识。

从图 11—41 中我们可以看出，科大智能近期并无业务经营上的风险，资产风险来自于董事长黄明松先生的股权质押，其质押的对象是海通证券，用于融资，那么融资后资金投入去向，是否对公司未来发展起到积极性影响，就值得投资者去跟踪判断了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

☆风险因素☆ ◇300222 科大智能 更新日期：2016-05-11◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.最新风险公告】【2.招股说明书风险提示】★

【1.最新风险公告】

【股权质押】

公告日期	2016-05-11	是否关联交易	-	交易金额(万元)	-
说 明	2016-5-11公告：公截至公告披露日，黄明松先生持有公司股份227,856,885股，占公司总股本的37.81%。其所持有上市公司股份累计被质押168,176,000股，占其持有公司股份总数的73.81%，占公司总股本的27.90%。				

【股权质押】

公告日期	2016-01-27	是否关联交易	-	交易金额(万元)	-
说 明	2016-1-27公告：公司控股股东、实际控制人黄明松先生将其持有的本公司股份17,326,000股质押给海通证券股份有限公司用于融资，质押期限自2016年1月25日起至2018年1月25日。截至公告披露日，黄明松先生持有公司股份227,856,885股，占公司总股本的37.81%。其所持有上市公司股份累计被质押152,126,000股，占其持有公司股份总数的66.76%，占公司总股本的25.24%。				

风险来源及其发生的关联对象值得投资者注意

图 11—41

四、港澳理财终端——诊断 F11 之科大智能

上面通过结合经典 F10 和 webF10 以及深度 F9 的对比分析，我们对科大智能的情况已经有了深入的了解。而终端中还有个诊断 F11 的功能，是我们投研团队结合了各方面因素经过分析研究、对比筛选后，提取各方面信息重点所做成的综合性极强的栏目，极具创新性和全面覆盖投资者所重点关注的各个方面。

相比于 F10 和 F9 的公告说明特性，诊断 F11 侧重点在于给出直接的投资建议，投资者不用通过自己收集信息的对比分析，便可用于作投资决策的依据。

比如，进入诊断 F11 界面，便有关于科大智能的个股综述评价和建议，有评级和相比较于同行业公司的地位，也有言简意赅的投资亮点和风险的提示，还有通过六维图形将其与行业均值作对比，结果展示相当直观、简明易懂(见图 11—42)。

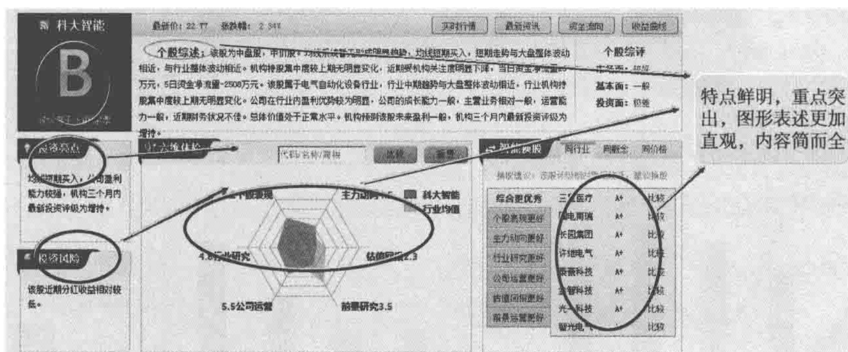


图 11—42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相比于文字描述，诊断 F11 更注重于用直白的各类图形表格将该股与其他方面的对比描述出来，比如像其中的个股表现、主力动向、行业研究、公司运营、估值回报、前景研究等几个部分，均是采用了图形表述的方式，让人一看就懂，如个股表现和主力动向两个方面，从图形中就给我们对于科大智能的后期走势预判很大的启发（见图 11—43 和图 11—44）。

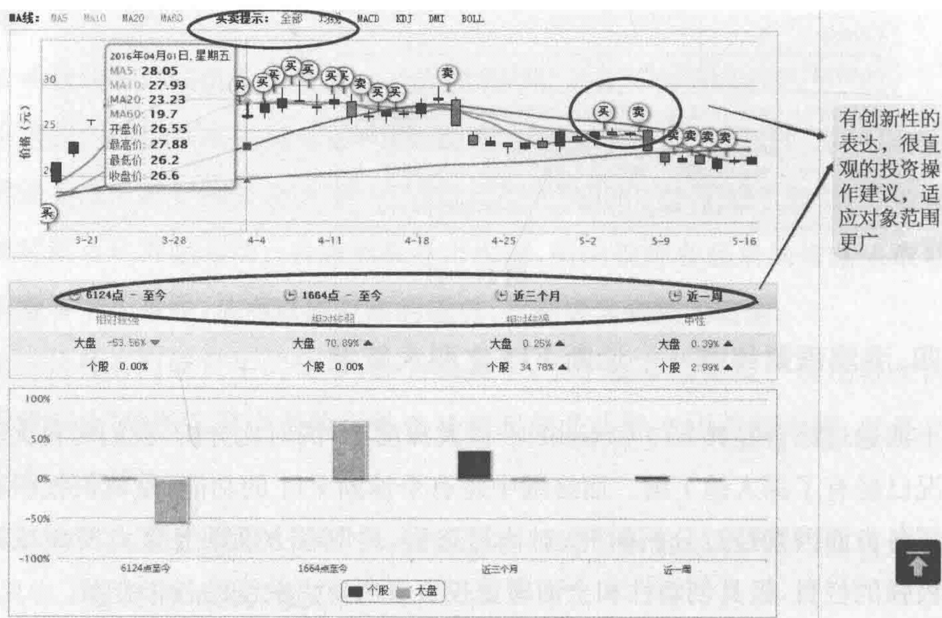


图 11—43

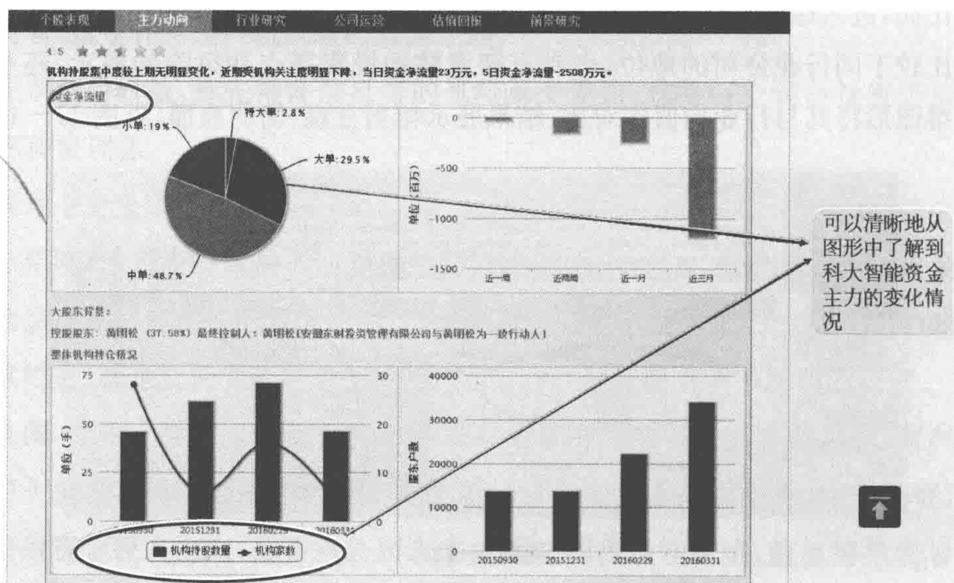


图 11—44



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看到，诊断 F11 是一个强大且受众面相当广的功能，表达方式专业而直白，涵盖内容简洁而丰富，重点凸出，极具特色，能更直接地应用到投资操作之中，这无疑很适合没有过多时间花费在信息对比上的这部分投资者，而且对应于市场的瞬息万变，此功能显得更具时效性。

五、温故知新

以上部分内容众多，但归结起来就一件事，当你想介入一只股票，该如何去做？怎样通过专业的软件去了解分析这只股票，从而作出正确的投资决策。

先去了解这只股票，有个初步印象，它是做什么的，最近发生了什么，结合 webF10 和深度 F9 功能，到“最新提示”和“公司概况”中去看。

再深入一点看看该公司的股东有哪些，股本机构如何，谁当家。

继续深入看看该股的主力资金变动情况，有什么题材，财务数据怎么样，发展前景的规划定位是否合理，存在什么风险。

横向拓展，看看专业领域人士对于该公司的评级，有什么潜在的能力，同行业的地位如何。

通过专业且特色的投资建议栏目，如诊断 F11，判断该股是否值得介入，在什么节点介入较为合适，帮助自身最终作出操作决策。

六、课后习题

(1)当你想介入一只股票，你会怎么做，为什么？

(2)港澳理财终端中的经典 F10、webF10 以及深度 F9 模块，各自有什么特点，区别在哪里？

(3)用自己的话总结终端诊断 F11 的特点和优势。

(4)能否找出不同板块 5 个具有相似题材的股票，并通过结合 F10、F9 及个股诊断模块阐述其机会一般在什么时候把握比较好？

(5)作为一款受众面广、特点突出的投资信息软件，应当具备哪些特点？

(6)通过感受与学习，如果有收获的话，请谈谈自己心得，以文字的形式表达(不少于 1 000 字)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二张牌“方块K”

健康家电的倡导者——九阳股份

学习切记：文中九阳股份研究时间为2016年3月，仅代表过去，不代表当下，也不代表未来。

一、选股蹊径
二、操盘论道
1. 对比大盘
2. 最新提示和公司概况——第一印象
3. 股东研究——开始了解
4. 主力追踪——深入了解
5. 公司大事与行业分析——继续了解
6. 股本结构——回归现实
7. 高层治理——接触家长
8. 经营分析——了解家底
9. 财务分析、公司报道、业内点评、港澳特色、港澳统计——综合比较
10. 分红扩股——潜在能量
11. 关联个股——全面感知
12. 个股诊断F11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、选股蹊径

2015年以来，国家对于房地产库存问题十分重视，宽松政策密集出台，高层多次提及要化解地产高库存风险。家电板块作为地产板块的下游，行业需求与地产销售情况密切相关。随着利率下行、房贷政策优惠，2015年5月起百城房价止跌回升，同时成交面积温和放大，房地产呈现出较为明显的回暖态势。所以在2016年开篇的选股模式上，我们将目光锁定在家电这个大行业上，事实验证，2016年的震荡行情中，家电板块在今年投资中获得了较大的收益。我们布局成功的很大因素缘于我们对消息的准确把握和判断，面对每日海量的海内外消息，如何作到快速浏览一天重大消息，才是我们成功的前提。目前，我们炒股票不应只将视线局限在个股上，毕竟个股往往受大盘影响，每天早晨打开港澳点金手，先看下财经精选中的微信精读，往往能对当天大事了然于心。我们对股票的投资获利往往缘于消息阅读，读到一条好消息，胜却十年看盘，目前港澳微信精读信息量大，但不冗杂，适合盘前阅读，掌握开盘前重大财经资讯。目前港澳微信精读包括港澳头条、港澳聚焦、公司精选、产经观察、热点概念，每日早晨盘前，大概浏览一下，能对当天全球大事了然于心。

【港澳头条】

互联网+现代农业行动方案印发 提升农业现代化

农业部、发改委、中央网信办、科技部、商务部、质检总局、食品药品监管总局、林业局8部门近日联合印发《"互联网+"现代农业三年行动实施方案》。《方案》提出，到2018年，农业在线化、数据化取得明显进展，管理高效化和服务便捷化基本实现，生产智能化和经营网络化迈上新台阶，城乡"数字鸿沟"进一步缩小，大众创业、万众创新的良好局面基本形成，有力支撑农业现代化水平明显提升。《方案》提出了11项主要任务，在生产方面，重点突出了种植业、林业、畜牧业、渔业，强调了农产品质量安全；在经营方面，重点推进农业电子商务；在管理方面，重点推进以大数据为核心的数据资源共享开放、支撑决策，着力点在互联网技术运用，全面提升政务信息能力和水平；在服务方面，重点强调以互联网运用推进涉农信息综合服务，加快推进信息进村入户；在农业农村方面，加强新型职业农民培育、新农村建设、大力推动网络、物流等基础设施建设。

点评：作为一种生产方式、产业模式与经营手段的创新，"互联网+农业"将通过便利化、实时化、物联化、智能化等手段，对农业产业链的生产、经营、管理、服务等环节产生深远影响，从而为农业现代化发展提供新动力。相关个股可关注：农业互联网及农村金融(大北农、金正大、新希望和康达尔)、综合农资服务平台(金正大、芭田股份、史丹利、司尔特和诺普信)、农业信息化(辉丰股份、智慧农业和神州信息)、农垦改革(北大荒)、农资一体化(农发种业)、现代种业(隆平高科和登海种业)。

【港澳聚焦】

量子卫星望7月份发射量子通信概念将受益

中国科学院院士、中科大常务副校长潘建伟5月9日出席"新未来人工智能论坛"时表示，量子通信卫星将按照原定计划在7月份发射。如果此次卫星成功发射，中国将在全球首次实现卫星和地面之间的量子通信，结合地面已有的光纤量子通信网络，将初步构建广域量子通信体系。

点评：近年来，高效安全的信息传输日益受到人们的关注，量子通信这一前沿技术成为资本市场的一个热点。目前，量子通信产业链生态已逐渐成形。据业内人士测算，2020年量子通信市场规模有望突破200亿元，将广泛应用于国防、金融等领域。相关个股有：三力士、科华恒盛、神州信息等。

【要闻解读】

▲发改委:将进一步放宽民间资本准入

昨日，国家发改委公布的最新宏观经济运行的相关数据显示，4月份发改委审批核准固定资产投资项目13个，总投资1388亿元，主要集中在水利、交通和能源领域。另据国家统计数日前公布的数据，一季度民间投资53197亿元，同比增长5.7%，增速比上年同期回落3个百分点，比去年全年回落4.4个百分点。发改委表示，未来将进一步放宽民间资本市场准入，继续努力稳定民间投资。发改委此举是想创造公平的竞争环境，但并没有明确能够对民间资本开放的行业与领域。因此，对于具体涉及的行业与领域，还需要相关规定进行明确。

图 12—1

另外，我们还可用信息搜索功能，可以检索与家电相关的信息，以便我们查阅家电行业景气，我们看到一条消息"家用电器行业周报：小家电行业成长确定性强"，小家电行业成长确定性强，意味着行业成长没问题，机构资金也将积极关注，我们不妨再细读相关消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资讯日期 2016-01-01 至 2016-03-31 报告标题 家电 来源媒体 检索

序号	标题	来源	日期
1	美的537亿日元收购东芝家电80%股权	香港新闻网	2016-03-31 11:09
2	美的将收购东芝家电部门股权 作价537亿日元	彭博社	2016-03-31 10:34
3	长江家电每日资讯	长江证券	2016-03-31 10:30
4	东芝出售白色家电业务 将在4-6月计入8亿美元获利	fx168	2016-03-31 10:11
5	家电2015业绩战报:第一波来袭	中国联合钢铁网	2016-03-31 09:36
6	美的集团拟出4.73亿美元拿下东芝家电80.1%股权	上海证券报	2016-03-31 08:51
7	美的集团(000333)拟收购东芝家电80%股权	中国证券报	2016-03-31 07:49
8	美的集团(000333)拟出4.73亿美元拿下东芝家电80.1%股权	上海证券报	2016-03-31 07:43
9	家电维修O2O试水全程监控	北京商报	2016-03-30 13:09
10	家电行业周报:市场继续回暖 成长股超跌反弹	华融证券	2016-03-30 11:19
11	家电行业:家电白马迎多重利好 关注年报优质公司	安信证券	2016-03-30 11:19
12	家电周报:稳健组合重点关注一季度利润可能超预期的老板电器、小天鹅	申万宏源	2016-03-30 10:50
13	家用电器行业周报:小家电行业成长确定性强	渤海证券	2016-03-30 10:35
14	家电业评? TCL集团去年净利润下滑[illegible]	网易财经	2016-03-29 14:50
15	我国家电业迎来"智"者生存时代	中国产业竞争情报网	2016-03-29 11:58
16	长江家电周度观点:市场不确定性增加 板块防御优势显现	长江证券	2016-03-29 07:52
17	新宝股份(002705)调研简报:小家电出口龙头 受益内需提效和新品开发	广发证券	2016-03-28 16:30
18	长江家电每日资讯	长江证券	2016-03-28 12:47
19	长江证券家电每日资讯	长江证券	2016-03-28 10:17

通过标题提示，我们将眼光放在小家电产业上

图 12—2

1. 短线股票池——短线利器

除了盘前的信息快速阅读外，点金手中的短线股票池也是我们布局成功的一大利器。虽然我们已经进入人工智能时代，能够通过手机和 PC 实时浏览到大量的数据和资讯，虽然我们每天都在辛苦地做体力活，一遍遍选股、组合选股，看大量资讯，把基本面好的、评级调高的股票加入到自选股，然后再每天盯着市场的表现，寻找热点，选择交易的时机。但由于投资是一个很专业的技术活，尽管我们真心为投资付出过，但一年到头总是成效不大，所以通过专业性人士的选股，对于提升我们的选股是大有裨益的。

点金手股票池就是这样一个工具，通过筛选可能出现短期爆发的机会及时进行盘中提示，同时还能监控市场中异动个股的信息和形态，短线股票池是结合了每天市场短线资金流向而作出的一个盘中操作提示，我们看到短线股票池在 2016 年 3 月 23 日推荐过九阳股份，在平日印象中，九阳就是一个很有业界良心的企业，靠豆浆机博得大众的认可，这几年又在研发"铁釜"电饭煲，自春秋时代，中国人就开始使用铁器烹饪食物，铁器烹饪沿用了 2 000 多年，历史证明了铁这种元素被人们的广泛认可。

九阳将传统应用于现代饮食电器中，率先用纯铁打造了铁釜内胆，并借以现代科技加以演绎，成功推出了"铁釜"电饭煲。整体而言，短线股票池中的股票还是相当不错的。

在信息量无比巨大的市场中，如何能有效提升选股效率，参考专业投行人士便是一条效率较高的投资方式，通过盘中及时操作提示，股海轻松任我行。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300010	立思辰	2016-04-08 10:16	21.59	26.00	20.50	买入	17.48	24.44（13.20%）	-	-（-）	-	计算机国产软件概念，...
002248	华东数控	2016-04-07 09:33	12.44	16.00	11.35	买入	10.46	13.98（12.38%）	-	-（-）	-	机器人概念
600061	国投安信	2016-03-29 14:04	18.90	30.00	-	持有	15.39	20.06（6.14%）	-	-（-）	4	券商作为主板的风向标...
002253	川大智胜	2016-03-25 09:38	52.50	65.00	-	持有	50.59	66.30（26.29%）	-	-（-）	1	VR龙头，市场炒作热...
002242	九阳股份	2016-03-23 10:58	17.63	21.00	-	持有	19.67	21.50（21.95%）	-	-（-）	2	筑底坚实，证金重仓股...
000035	中国天楹	2016-03-22 09:49	12.36	[illegible]	-	持有	11.84	14.29（15.61%）	-	-（-）	3	底部圆弧底，主力介入...
300052	中青宝	2016-03-17 11:58	25.59	35.00	-	持有	[illegible]	[illegible]	[illegible]	-（-）	2	作为本轮中小创反攻的...
300078	思创医惠	2016-03-16 09:40	28.65	40.00	-	持有	2[illegible]	[illegible]	[illegible]	-（-）	3	筑底迹象明显，股价活...
300168	万达信息	2016-03-11 09:44	22.98	30.00	-	持有	21.56	29.50（28.37%）	-	-（-）	6	国内智慧医疗的龙头企...
300311	任子行	2016-03-09 09:49	28.42	35.00	-	持有	28.37	37.02（30.26%）	-	-（-）	8	主力控盘度较高，可以...
600391	成发科技	2016-03-04 10:03	48.20	55.00	44.80	买入	34.97	48.78（1.20%）	-	-（-）	-	军工

参考盘中实时的选股，为我们构建实盘品种提供了一定的启发

图 12—3

2. 看透 F10、深度 F9

有了前面的大概认识，我们开始研究九阳股份的 F10，目前港澳点金手不但有一般券商软件看得到的 F10，还有独家的深度 F9、web 版 F10 以及个股诊断 F11，通过各类图文结合，使我们在研究公司基本面时，又更加便捷了一步。透过 F10，我们发现截至 2016 年 3 月 31 日，九阳股份的流通盘为 3.83 个亿，不到 5 个亿，完全符合中盘股的特征。中盘股资金进出方便，同时还容易把控，是兵家必争之地。最重要的是，对于大资金而言，这种适中盘子的品种更容易把控，很多资金面对中盘都会情有独钟，阶段性走出大牛行情的概率往往也就比较高。

不论是私募资金还是公募资金，中盘这种适合资金进出且容易走出阶段性大牛行情的品种，尤其是在凸现操盘个性之时，都将成为兵家必争之他。因此，很多时候，中盘股成了各路资金的重仓品种。

把握中盘股机会需要注意三点：

第一，中盘股比大盘股波动大。当中盘股重要的“唯一”特性被市场放大进行炒作的时候，中盘股的波动要比大盘股疯狂不少，因为流通盘适中，更容易起波澜。

第二，大盘趋势放在第一位。当然，在把握中盘股机会的时候，把大盘的趋势放在第一位依然是最重要的，大盘阶段性处于熊市，坚决空仓或轻仓试探性出击，只有大盘阶段性处于牛市中才可大胆重仓出击。

第三，中盘股出击成功吃大波段。一旦出击成功且脱离成本区之时，除非大盘出现极度恶劣的转势状况，否则最好采取坚定信心吃大波段的策略。此时，可能需要付出相当的耐心，但这是值得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为中盘股往往都是机构重仓的品种，既然你出击成功，也就意味着很可能有机构深入其中。有机构深入其中的中盘股，一旦爆发行情，不论空间还是运作周期往往都不会太小，毕竟有机构“深度介入”。作为操盘手，此时要清晰自己所处的位置，是跟随者还是主导者，跟随者要做的可能仅仅是耐心，主导者要做的则不仅要有耐心，更要有信心。

二、操盘论道

1. 对比大盘

（1）“大盘处于低位盘整区间时，选择标的整体依然健康”时，应对思路注意两个要点。

对比图 12—4 与图 12—5，很容易就发现九阳股份圈中部分走得比大盘强；从整体图形看，九阳股份则是处于一种温和上行的格局，大盘则处于一种低位盘整的状况。

此时，首先要思考的是，大盘是否还能回到上升通道？对于上升通道刚刚遭受破坏，而选择标的整体依然健康的状况，我们该如何应对？注意两点：

第一，大盘经过 2015 年 6 月开始的三波凌厉下跌，一般都会出现反抽动作，反抽的力度大小很大程度上会影响到大盘接下来的趋势，是保持相对区间震荡还是强势反转向上？或者是继续选择向下？

相对区间震荡与强势反转向上，对整体健康的选择标的都是有利的，只有继续选择向下才是非常不利的；前两者采取选择标的形态不破位不走人的策略，后者则选择不管破不破位都规避市场风险为上的策略。

第二，上升通道遭受破位，不出现反抽动作继续向下的状况。此时，虽然大盘的形态意味着进一步走弱，但采取的策略建议形态不破不走的策略。为什么呢？破位后一去不复返疯狂快速下跌，往往也就意味着短期过度超跌，有利于调整一步到位，这反而有可能带来后市的大反攻动作。因此，此时只要形态不破位，就不妨大胆继续拿，因为市场只要一个大反攻，就很可能让选择标的迅速脱离震荡区域。



（2）部分优质成长股在大盘暴跌中屹立不倒的两大理由。

基本面优质、吸引各方驻扎、流通盘较小的成长股，一旦机构资金完全把控，往往是比较容易走出独立行情的，这很容易理解。盘子适中，只要各路机构抱团取暖、一致对外，就算市场暴跌也完全有可能屹立不倒。

一方面，由于对该上市公司未来基本面的坚定信心所致，随着货币政策持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宽松，房产销售逐步走出前两年的低迷期，一线城市房价屡创历史新高的消息屡屡见于报端，在房地产回暖的大背景下，家电行业作为关联度较大的产业，必将是深受其益的。

另一方面，九阳股份的流通盘使得各路做多资金能较为从容地应对股灾这段非常时期的考验。

因此，我们可以发现，真正能够在 2015 年至今大盘三波凌厉下跌狂袭下重新获得新生的个股，虽然是凤毛麟角，但这些品种都有个突出特点，那就是行业基本面出现了较大的改善。

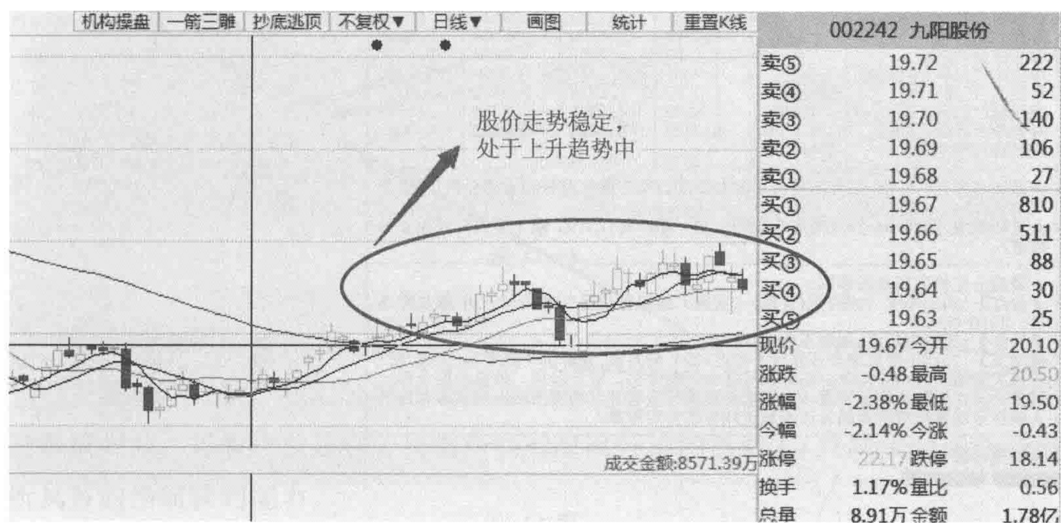


图 12—4

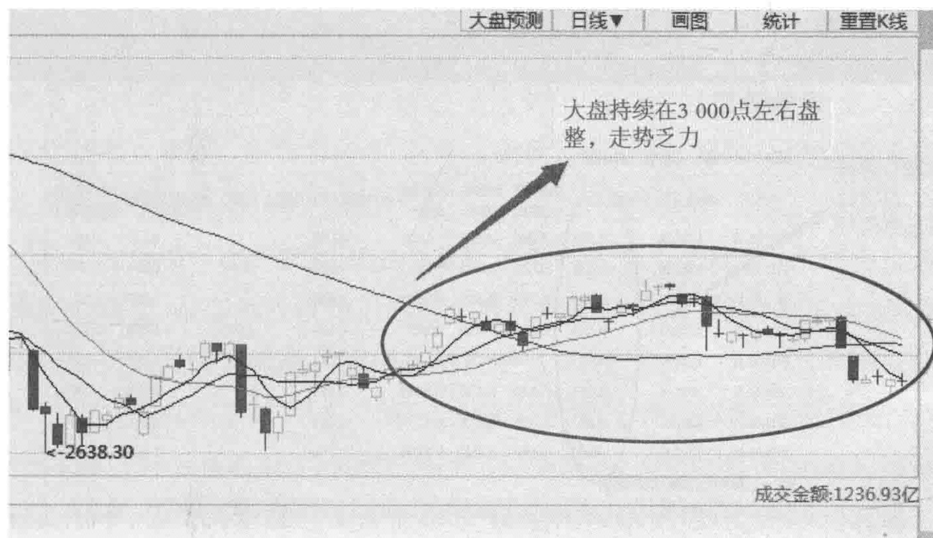


图 12—5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 最新提示和公司概况——第一印象

(1)“业绩”、“净资产”以及“定增项目”三大信息如何去看？

图 12—6 是“最新简要”，图 12—7 则是“最新快讯”，在九阳股份“最新提示”中，其实可以知晓三个重要信息：“业绩”、“净资产”以及“定增项目”的公告消息。在 web 版 F10 中，我们则可看到“最新快讯”，点击“最新快讯”，我们能看到“最新指标”，非常喜欢深度 F9 中的“个股速览”栏目，透过“个股速览”，我们能看到公司的主营等财务指标的同比变化，同时也是我们了解公司基本面的窗口。

【最新简要】

★最新主要指标★	16-05-09	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30
每股收益(元)	-	0.1700	0.8100	0.6600	0.4200
每股净资产(元)	-	4.4352	4.2662	4.0978	3.8542
净资产收益率(%)	-	3.9600	19.7200	16.3000	9.7900
总股本(亿股)	7.6758	7.6776	7.6776	7.6776	7.6776
流通A股(亿股)	7.6349	7.6349	7.6349	7.6333	7.6095
限售条件股份(亿股)	0.0409	0.0426	0.0426	0.0443	0.0681
最新指标变动原因	股份回购	-	-	-	-

★最新公告:2016-05-11九阳股份(002242)2015年年度权益分派实施公告(详见公司大事)
★最新报道:2016-04-29九阳股份(002242)一季净利1.32亿 同比增11%(详见公司报道)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 10派7元(含税)(实施)股权登记日: 2016-05-16 除权除息日: 2016-05-17
【分红】:2015半年度 利润不分配(决案)
【增发】:2016年度拟非公开发行不超过5394.48万股,发行价不低于14.83元/股(股东大会通过) 增发对象: 证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者及其他境内法人投资者和自然人等符合法律法规规定的合计不超过10名的特定对象。

★特别提醒:

我们看到九阳股份2015年每股收益0.81元，对于一个股价不到20元的公司来说，业绩可谓优秀，净资产收益率高达19.72%，同时还有定增项目信息

图 12—6

Joyoung 九阳 002242 九阳股份

最新快讯 公司经营 财务分析 股东研究 股本结构 高层治理 大事提要 公司报道
港澳统计 价值分析 行业分析 机构持股 分红扩股 公司公告 投资运作 业内点评

最新指标

总股本：7.6758亿股 流通A股：7.6349亿股

主要指标	净利润(万元)	净利润增长率(%)	加权净资产收益率(%)	资产负债比率(%)	净利润现金含量(%)	基本每股收益(元)	每股收益-扣除(元)	每股收益-摊薄(元)	每股资本公积金(元)
2016-03-31	13240.26	11.2964	3.9600	34.9978	6.1311	0.1700	-	0.1725	1.2185
2015-12-31	62004.09	16.6242	19.7200	42.9839	138.9015	0.8100	0.7100	0.8076	1.2172
2015-09-30	50494.45	15.5625	16.3000	38.2017	161.4036	0.6600	-	0.6577	1.2161
2015-06-30	31919.73	14.7068	9.7900	35.4812	190.6252	0.4200	0.3900	0.4158	1.2144
2015-03-31	11896.40	15.9817	3.7700	26.3394	54.6122	0.1500	-	0.1549	1.2128
2014-12-31	53165.74	13.1893	17.7900	35.2255	111.9920	0.7000	-	0.6924	1.2107
2014-09-30	43694.50	7.1615	14.6000	33.7228	118.7154	0.5700	-	0.5690	1.2079
2014-06-30	27827.22	9.6881	9.2200	36.6823	179.5741	0.3700	-	0.3657	1.1877

备注：以上指标P为扭亏为盈，L为持续亏损。

净利润增长率持续增长，说明公司的成长性良好

图 12—7



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

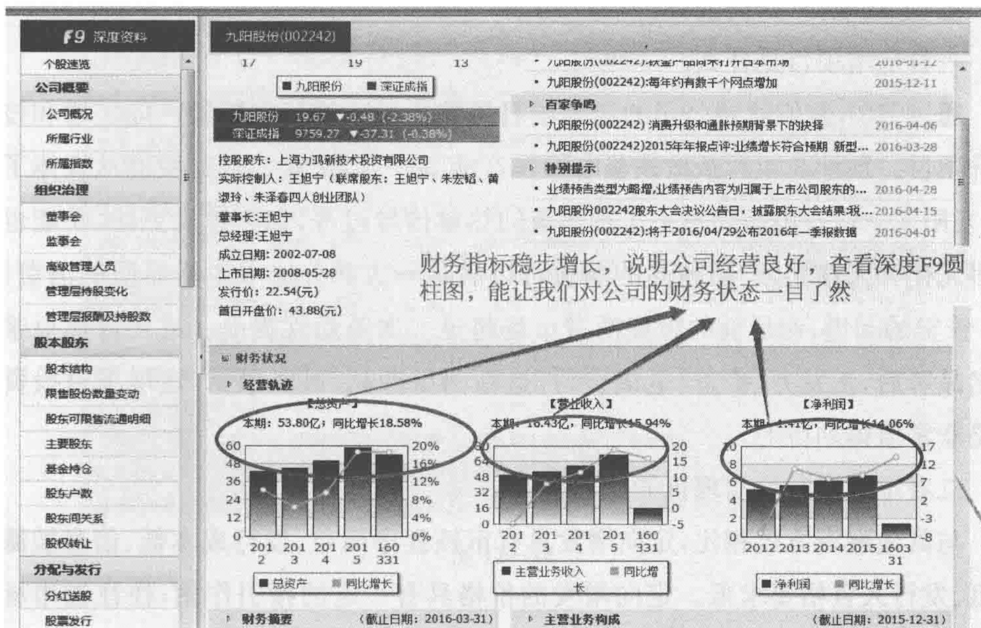


图 12—8

①业绩如何分析？

一看每股收益。在对公司的财务状况进行研究时，投资者最关心的一个数字是每股收益。每股收益是将公司的净利润除以公司的总股本，反映了公司每一股所具有的当前获利能力。

当然，这也是相对的，成长性公司每股收益几元也可能，一般性的公司几分几角也正常。所以要结合其净资产来看，也就是第二个指标。

二看净资产收益率。这里有个标准，那就是一般一年达到 8%以上就算良好。九阳股份 2015 年的净资产收益率就已经达到了 19.72%，这还仅仅是 2015 年的净资产收益率水平，在 2016 年全行业黄金期的好日子里，净资产收益率水平就不仅仅是良好那么简单了，简直就是优秀。

三看净利润增长率。在用基本面分析选择高成长型个股时，往往会发现每股收益失灵的情况，很多每股收益很高的个股往往股性呆滞，股价常年在底部趴着，这主要是由于这类绩优股净利润增长率近乎为 0。

所以在选择成长股时，我们如果结合净利润增长率去筛选，可能会更有收获，我们看到 2016 年一季度净利润增长率为 11.29%，说明公司净利润增长率还处于一个较高水平，公司为小家电龙头企业，产品结构不断优化，公司净利润增长率还将保持较高的增长水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②“定增项目”如何去看？

一看定增项目是什么。

通过 F10，我们看到公司的定增项目调整为投入铁釜电饭煲产能扩增和技术提升项目。预计 3 年后新增铁釜电饭煲产能 300 万台/年。目前我们从媒体了解到，九阳 4.0 铁釜电饭煲省去了加热盘的热量传导过程，加热速度更快，功能也更加多元化和人性化，产品超高的颜值可以满足一大部分追求生活品质的消费者。4.0 铁釜的问世，对目前的饭煲消费市场将是一次革命性提升。成功打造豆浆机知名品牌后，正发力“铁釜”电饭煲，打造新明星产品，可以预见，定增项目投资前景是非常值得期待的。

二看定增发行价与现价的比。

与其他融资方式相比，定向增发具有审核程序简单、发行成本低、信息披露要求低、发行人资格要求低。定向增发的价格具有一定的指引作用，往往被市场视为产业资本认可的公司价值下限。在大盘暴跌时，破发的股，往往较为坚挺，很多破发个股后市走牛的情况屡见不鲜。九阳也不例外，我们看到九阳股份 2016 年定增发行价不低于 14.83 元/股，当股价在 2 月 29 日跌破 14.83 元后，开始出现趋势反转的格局。

(2)再次强调，“公司概况”重点在关联企业部分。

F9 深度资料

个股速览
公司概要
公司概况
所属行业
所属指数
组织治理
董事会
监事会
高级管理人员
管理层持股变化
管理层报酬及持股数
股本股东
股本结构
限售股份数量变动
股东可限售流通明细
主要股东
基金持仓
股东户数
股东间关系
股权转让
分配与发行
分红送股
股票发行
债券发行

九阳股份(002242)

公司概况

法定名称	九阳股份有限公司		
英文名称	Joyoung Co., Ltd		
成立日期	2002-07-08	上市市场	深圳证券交易所
上市日期	2008-05-28	所属行业	制造业
注册资本(万元)	767,583,000.00	同行业公司数(家)	6,409.00
法人代表	王旭宁	职工总数(人)	3,716.00
董事会秘书	韩润	公司电话	86-571-81639093;86-571-81639178
董秘电话	86-571-81639093;86-571-81639178	公司传真	86-571-81639096
董秘传真	86-571-81639096	公司电子邮件	joyoung@joyoung.com;shaojisheng@joyoung.com;jgy@joyoung.com
董秘电子邮件	-	公司网址	www.joyoung.com
信息披露网址	-		
注册地址	山东省济南市槐荫区美里路999号		
办公地址	山东省济南市槐荫区经十路28038号		
会计师事务所	-		
经营范围	小家电产品的研发、生产及技术咨询；粮食的储藏及加工；销售本公司生产的产品（涉及许可证管理的项目凭许可证经营）		
公司简介	公司是以上海力鸿新技术投资有限公司（以下简称为“上海力鸿”）、上海鼎亦投资有限公司（以下简称为“上海鼎亦”）、Bilting Developments Limited（以下简称为“Bilting”）和Dinghui SolarEnergy(Hong Kong) Limited（以下简称为“Dinghui”）作为发起人，经商务部商资批[2007]1421号《商务部关于同意山东九阳小家电有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》批准，由山东九阳以截至2007年6月30日经浙江天健会计师事务所审计后净资产220,524,047.06		

图 12—9



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【4. 关联企业】

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
上海力鸿新技术投资有限公司	公司控股股东	-	48.20	-
杭州九阳欧南多小家电有限公司	控股子公司	100.00	100.00	制造业
山东九阳豆业发展有限公司	控股子公司	100.00	100.00	制造业
杭州九阳生活电器有限公司	控股子公司	100.00	100.00	商品流通
杭州九阳豆业有限公司	控股子公司	100.00	100.00	制造业
杭州九阳电子信息技术有限公司	控股子公司	100.00	100.00	服务业
杭州九阳净水系统有限公司	控股子公司	86.80	86.80	制造业
苏州九阳小家电有限公司	控股子公司	75.00	75.00	制造业
杭州九阳小家电有限公司	控股子公司	74.00	74.00	制造业
北京以食为天餐饮文化有限责任公司	联营企业	40.00	40.00	餐饮管理
九阳皮克布朗（北京）净水科技有限公司	联营企业	40.00	40.00	组装生产净水器机头、滤芯
杭州信多达电子科技有限公司	联营企业	35.00	35.00	集成电器线路板、线束
杭州九阳置业有限公	联营企业	30.00	30.00	房地产开发、投资

圈中的参股公司中有“环保”题材，这让本身在重要题材方面已经很突出的背景下，又多了些可供借题发挥的炒作题材，这对其中长期的波动无疑是有积极意义的，特定情况下不排除也有借“环保”充分发挥本身题材效应的可能，所以也需要关注，甚至可以去看看这“环保业务”到底怎么样，是否有可能为未来带来文章。任何值得关注、带来想象的关联企业都不要放过

图 12—10

图 12—9 与图 12—10 是九阳股份的“公司概况”部分。

真正能够发现价值的是图 12—10，从中可以找到参股公司涉及“净水环保”，总的来说，在本身家电题材具有独特唯一性的背景下，再加上把环保概念等其他具有一定想象空间的题材包括进来，这对股价的上涨具有相当积极的意义。

至于图 12—9，除了网站在查找过程中有一定价值外，其余都是早已知道的内容。

这里再一次告诉我们，“公司概况”的重点是关联企业部分，更多价值都在其中。

3. 股东研究——开始了解

(1)学会具体情况具体分析。

图 12—11 与图 12—12 是“股东总户数”的对比以及“实际流通股占比”的对比，从图中可以看出的信息在图中的解说里已经很清楚。在 webF10 中，通过圆柱图，让我们对股东户数变化与股价的相关性一目了然，可以看出在第一版发行后 6 年里，港澳资讯确实很有工匠精神，对经典的 F10 进行了不少升级。

股东户数少表明主力在拉升之前通过一轮洗盘来吸筹，筹码越集中越容易形成合力，股价便能出现一波较有力的上涨行情，而主力的操作往往比较理性，只要大环境不变或者没有出现突发性利空消息，主力的持股时间相对较长，个人投资者可以利用这段时间来进行操作。股东户数多表明该股缺乏主力的参与，亦即缺乏大资金的推动，表现在股价上就是牛皮行情，而且个人投资者容易出现情绪化操作，当大盘下跌的时候往往会引起该股非理性杀跌。从图中我们可以看到九阳股份一季度 A 股户数为 51 597，较上期 A 股户数 65303 出现了较大减少，表明筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码机构正在加快对九阳股份筹码的收集。

【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 A股户数:51597 户均流通股:14797
累计持有:58418.64万股,累计占流通股比例:76.52%,较上期变化:1397.42万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
上海力鸿新技术投资有限公司	37004.62	48.47 A股	公司	未变
BILTING DEVELOPMENTS LIMITED	12992.41	17.02 A股	公司	未变
中央汇金资产管理有限责	3831.05	5.02 A股	公司	未变

图 12—11

截止日期：2015-12-31 十大流通股东情况 A股户数:65303 户均流通股:11691
累计持有:57021.22万股,累计占流通股比例:74.68%,较上期变化:-2295.93万股↓

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
上海力鸿新技术投资有限公司	37004.62	48.47 A股	公司	未变
BILTING DEVELOPMENTS LIMITED	12992.41	17.02 A股	公司	未变
中央汇金资产管理有限责任公司	3831.05	5.02 A股	公司	新进
马信琪	1617.37	2.12 A股	个人	新进
郑素娥	933.02	1.22 A股	个人	新进
全国社保基金六零二组合	289.00	0.38 A股	社保基金	新进

图 12—12





控股股东与实际控制人

股东名称	股东地位	持股比例(%)
上海力鸿新技术投资有限公司	控股股东	48.20%
王旭宁（联席股东：王旭宁、朱宏韬、黄淑玲、朱泽春四人创业团队）	实际控制人	75.43%

股东户数

注：股东价格通常与股东人数成反比，股东人数越少，则代表筹码越集中，股价越有可能上涨。

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	51597	14879	趋向集中	较集中
2015-12-31	65303	11756	趋向集中	较集中

图 12—13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)机构持股多与少。

机构投资者主要是指一些金融机构，包括银行、保险公司、投资信托公司、信用合作社、国家或团体设立的退休基金等组织。机构投资者的性质与个人投资者不同，在投资来源、投资目标、投资方向等方面都与个人投资者有很大差别。相对来说高比较好，机构持股多，说明多家基金公司看好，说明该股是有潜力的。

【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 A股户数:51597 户均流通股:14797
累计持有:58418.64万股，累计占流通股比例:76.52%，较上期变化:1397.42万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)		股东性质	增减情况
上海力鸿新技术投资有限公司	37004.62	48.47	A股	公司	未变
BILTING DEVELOPMENTS LIMITED	12992.41	17.02	A股	公司	未变
中央汇金资产管理有限责任公司	3831.05	5.02	A股	公司	未变
马信琪	1855.08	2.43	A股	个人	↑237.71
郑素娥	1516.21	1.99	A股	个人	↑583.19
山东祥鼎投资有限公司	380.90	0.50	A股	公司	新进
全国社保基金六零二组合	364.72	0.48	A股	社保基金	↑75.72
中国银行股份有限公司－华泰柏瑞量化增强混合型证券投资基金	173.18	0.23	A股	基金	新进
中国农业银行股份有限公司－中证500交易型开放式指数证券投资基金	155.14	0.20	A股	基金	↑10.06
中国建设银行股份有限公司－国泰价值经典混合型证券投资基金（LOF）	145.33	0.19	A股	基金	新进

图 12—14

4. 主力追踪——深入了解

“主力追踪”中，面对各种情况，把握两大原则。

图 12—15、图 12—16 与图 12—17 其实就是“股东研究”的延续与深入，在具体研究过程中，会碰到各种各样的不同情况，此时，要把握两大原则：

(1)基金流通占比要怀疑，抓住本质。

很多时候，看似基金的流通占比出现大幅萎缩，如果把大股东的新增流通盘排除在外，结果大相径庭。

这时候要看清前十大流通基金的真实比例是怎样的，自己去计算，别看到统计结果就信以为真，要有怀疑精神，尤其是当你觉得有点不太可能的时候，更是如此。

如果结果与自己预期的差距太大，研究的价值就体现出来了，要知道，如果没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有研究，就不知道差距会如此之大。

(2)机构进出很正常，抓住根本。

面对一只中盘股，当你发现很多机构在一个季度内进进出出的时候，别惊讶，这很正常。

机构也要做波段，思路不同采取的策略也就不同。为何有机构出去，这点不用太追究，毕竟那有太多的理由。

为何机构新进来，这点需要思考，感知其到底是为什么。

面对机构进出的根本是什么，看谁的力量大固然重要，但最重要的还是品种本身，重要的是它是否具有足够的魅力吸引资金进来，最终让股价更上一层楼。

总之，根本问题就是基本面是否够力量！别想太多，研究透基本面，机构的进出仅仅只是一个过程而已。

【1.机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
基金持股 占流通A比 持股家数及进出情况	517.30 0.68 共计7 新进6 增持1 减持0	344.70 0.45 共计62 新进5 增6 增持0 减持3	141.37 0.19 共计9 新进5 增持0 减持3	350.61 0.46 共计62 新进6 0 增持0 减持2
QFII持股 占流通A比	-	-	-	290.69 [illegible]
券商持股 占流通A比	-	-	-	506.00 0.66
社保持股 占流通A比	364.72 0.48	289.00 0.38	-	-

注：以上数据取自基金持股和公司十大流通股，季度数据未包含基金持股明细最近一期数据可能因为基金投资组合或公司定期报告未披露完毕，导致汇总数据不够完整。

基金持股占流通A股比，2016年一季报比2015年相比出现大幅上升，说明筹码确实是有所集中的

图 12—15

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	51597	14879	趋向集中	较集中
2015-12-31	65303	11756	趋向集中	较集中
2015-09-30	78046	9837	趋向分散	较分散
2015-06-30	32551	23586	无明显变化	非常集中
2015-03-31	31809	24140	趋向集中	非常集中
2014-12-31	42354	18130	趋向集中	[illegible]
2014-09-30	48279	15905	无明显变化	较集中
2014-06-30	46634	16317	无明显变化	较集中
2014-03-31	43369	17545	无明显变化	较集中
2013-12-31	40798	18651	无明显变化	较集中
2013-09-30	42669	17833	趋向集中	较集中
2013-06-30	49247	15451	无明显变化	较集中
2013-03-31	49833	15270	无明显变化	较集中
2012-12-31	49767	15290	无明显变化	较集中
2012-09-30	50521	15062	无明显变化	较集中
2012-06-30	52201	14577	无明显变化	较集中
2012-03-31	54390	13990	无明显变化	较集中

股东户数、户均持股数说明一季度筹码持续集中

图 12—16



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【3. 机构持股明细】
截止日期：2016-03-31

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况（万股）
全国社保基金六零二组合	364.72	0.48	社保基金	75.72
中国农业银行股份有限公司－中证500交易型开放式指数证券投资基金	155.14	0.20	基金	10.06
中国银行股份有限公司－华泰柏瑞量化增强混合型证券投资基金	173.18	0.23	基金	新进
中国建设银行股份有限公司－国泰价值经典混合型证券投资基金（LOF）	145.33	0.19	基金	新进
信诚盛世蓝筹混合型证券投资基金	20.69	0.03	基金	新进
建信稳定得利债券型证券投资基金A类	17.00	0.02	基金	新进
信诚新机遇混合型证券投资基金（LOF）	3.32	0.00	基金	新进
信诚新旺回报灵活配置混合型证券投资基金(LOF)A类	2.63	0.00	基金	新进

从机构持股可以看出，新进的基金出现不少新面孔，这说明有人离去，也有人抢着进来，有进有出，谁对谁错，就看未来谁的力量更大了，不管如何，机构有出有进是好事，最怕就是机构只出不进

图 12—17

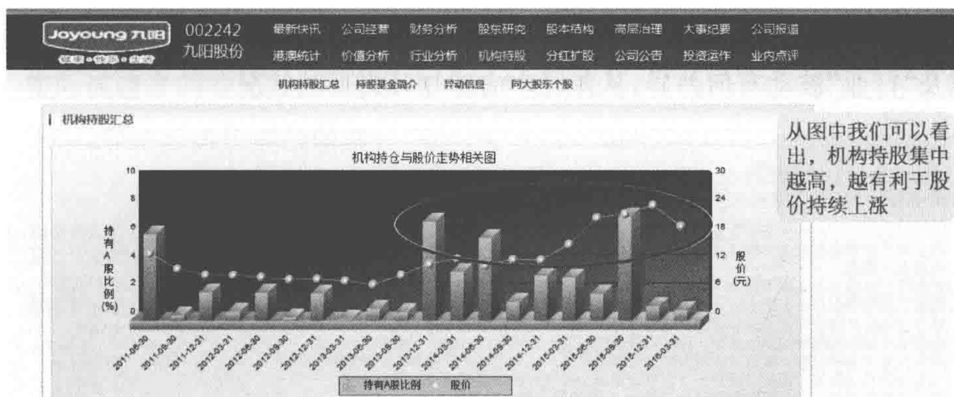


图 12—18

5. 公司大事与行业分析——继续了解

(1)不是每个环节都要有亮点，研究追求的是收获而不仅仅是亮点。

图 12—19 中，“公司大事”无亮点，仅仅是前面最新提示内容的重复，所以采取浏览一下马上跳过去的策略。

很多时候，我们研究 F10、F9、webF10，并不是说一定要在每个环节里找到亮点，而是透过较为系统的研究能发现一些东西，找到一些忽略的东西。不管是亮点还是暗点，都是收获。有收获就意味着对研究品种的认识加深，机会也就更容易把握，风险则更容易回避。

(2)“三要点”把握行业地位等数据的对比。

图 12—20 与图 12—21 是“行业分析”中行业地位等数据的对比。该如何去把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握呢？建议记住“三要点”：

第一，逐个浏览。数据有很多，逐个浏览的目的是建立大致的印象。在逐个浏览的过程中看能否发现问题，无则过，有则记住，迟点解决。

第二，重点突破。透过浏览过程，如果发现有问题的地方，在第二环节也就是解决问题的时候，可以重点关注，突破它。当然，这里本身有两大数据对比是必须要作为重点的，那就是“主营收入”以及“销售毛利率”。第三，综合评价。重点环节突破后，其结果如何并不能就此作为这个小环节最后的评价结果。此时，要再结合全部数据的对比，做个综合分析。单一数据只是为了更好地了解其重点，综合数据评价则是为了更为全面客观地去看待研究品种。

(3)二级市场表现的数据对比为的是更好地感知研究品种当下的状况。

图 12—21 则是“行业分析”中二级市场表现的数据对比。此处是属于有需要的时候才运用。如中盘股，当你发现其整体走势较为独立难以一下子看透的时候，可以来到这个小栏目好好研究一下，看看近一年中其各个阶段对比“大盘”波动以及“行业”波动有何差异，从差异中去感知其当下的状况。

【2016-03-26】九阳股份(002242)关于调整公司非公开发行股票方案的公告(详情请见公告全文)
证券代码：002242　　证券简称：九阳股份　公告编号：2016-017
九阳股份有限公司
关于调整公司非公开发行股票方案的公告
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
九阳股份有限公司（以下简称：公司）2016 年度非公开发行股票事宜已经公司第三届董事会第十五次会议及 2016 年第一次临时股东大会审议通过。
结合公司生产经营和业务发展情况，综合考虑近期国内证券市场的变化，为确保本次非公开发行的顺利实施，保护投资者的利益，公司拟对 2016 年度非公开发行方案进行调整，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等有关法律、法规的要求，公司拟对本次非公开发行 A 股股票方案中的定价基准日、发行价格、发行数量、募集资金数额及用途等内容进行调整。具体调整如下：
一、定价原则及发行价格
1、调整前
本次非公开发行的定价基准日为本次非公开发行董事会（即公司第三届董事会第十五次会议）决议公告之日，即 2016 年 1 月 8 日。本次非公开发行股票价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 20.00 元/股（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。具体发行价格将在公司取得发行核准

公司大事里的事情在最新提示中就已经知晓，所以当面对信息重复的时候，采取的办法就是赶快跳过去，去下一个大环节

图 12—19



【截止日期】2016-03-31 财务数据

排名	股票名称	每股收益(元)	每股净资产(元)	营业收入(万元)	营业利润(万元)	净利润(万元)
1	美的集团	0.9200	12.6224	3834162.40	472922.80	390725.20
2	格力电器	0.5300	8.4267	2464067.57	362274.49	315981.61
3	蓝海华腾	0.5000	9.5327	8582.01	2204.29	2579.[illegible]
4	小天鹅A	0.5000	8.6336	423977.91	42172.86	31[illegible].22
5	华懋科技	0.4900	8.0598	22464.55	8014.89	6866.72
6	地尔汉宇	0.3799	9.5070	16936.06	6113.81	5090.42
7	飞科电器	0.3700	3.1873	78198.58	18941.48	14501.78
8	国轩高科	0.3500	3.7949	117432.42	36099.18	30617.40
9	老板电器	0.3400	6.9237	101647.67	18302.18	16306.20
31	九阳股份	0.1700	4.4352	164278.08	17619.62	13240.26

我们可以看到一季度九阳营收16.42亿元，每股收益0.17元，换算到全年也有近0.9元的业绩，业绩表现可谓中规中矩，值得中线持股备选

图 12—20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【截止日期】2016-03-31

代码	简称	销售毛利率(%)	排名	销售净利率(%)	排名	净资产收益率(%)	排名	每股收益(元)	排名
000333	美的集团	29.82	75	10.19	47	7.58	4	0.92	1
000651	格力电器	33.25	62	12.82	35	6.43	8	0.53	2
300484	蓝海华腾	48.97	10	30.06	5	9.59	3	0.50	3
002759	天际股份	30.71	71	15.01	28	2.97	35	0.18	26
300242	明家联合	17.24	148	10.15	48	2.93	36	0.18	27
600089	特变电工	17.92	144	6.35	86	2.63	46	0.17	28
600983	惠而浦	34.12	56	8.37	65	2.89	38	0.17	29
002518	科士达	34.01	57	14.30	30	2.77	42	0.17	30
002242	九阳股份	31.49	70	8.05	69	3.96	19	0.17	31
300342	天银机电	37.09	45	21.14	14	3.70	22	0.16	32
600537	亿晶光电	20.37	132	7.75	74	3.34	31	0.16	33
300279	和晶科技	23.95	115	7.67	76	3.34	30	0.15	34
300252	金信诺	29.75	76	12.21	38	7.08	6	0.15	35

“销售毛利率”在同行业中竟然排在了末几位，“销售净利率”好一些，“净资产收益率”再好一些，“每股收益”则排在了前列。四个数据从综合的角度来说还是可以的，但单一指标而言，尤其是“销售毛利率”在同行根本没有优势，作为具有相当定价权的公司，要市场就得奉献出毛利，有得有失。不过，只要市场占据住了，长期而言，这个指标是有提升空间的，这里的结果评价应为中性

图 12—21

6. 股本结构——回归现实

(1)实际流通股变化的两大要素。

实际流通股的变化，往往就取决于两个要素：

第一，股改后限售股的解禁。

第二，本身股本的扩张（送股或转增股以及配股等），具体研究过程中关键是要学会“联系”。

从图 12—22 中，我们可以看到九阳股份总股本是 7.67 亿股，流通股本是 7.63 亿股，几乎处于全流通状态，表明九阳几乎不存在限售股解禁压力，可以很放心地持有。

最重要的是要联系前面的“股东研究”以及“主力追踪”，找到关于“股东户数”以及“户均股数”的具体数据变化的原因，从而把一些不是很清晰的问题解决。

这里的关键就是要学会“联系”。



股本结构

科目(截止日期:2016-05-09)	股份数(万股)
流通A股	76349.10
流通B股	-
流通H股	-
其他流通股	-
国有股	-
外资持股	-
总股本	76758.30

股本分类(万股)/年度	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30	2013-12-31	2013-06-30
有限售条件股份	426.40	442.90	680.50	693.50	-	-	-
国有股	-	-	-	-	-	-	-
国有法人股	-	-	-	-	-	-	-

从图中我们可看出，流通股接近总股本，表明未来股价基本不存在解禁压力，可以放心持有

图 12—22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限售解禁

股东名称	流通日期	新增可售股数(万股)	限售类型	限售条件说明
授予限制性股票激励对象	2016-09-01	202.95	股权激励限售流通	禁售期后36个月为解锁期，在解锁期内，在满足本激励计划规定的解锁条件时，激励对象可分三次申请标的股票…… 查看全文
	2017-09-01	189.75	股权激励限售流通	禁售期后36个月为解锁期，在解锁期内，在满足本激励计划规定的解锁条件时，激励对象可分三次申请标的股票…… 查看全文

提示：以上数据仅供参考，具体解禁日期、解禁数量等内容均以上市公司公告为准

从左侧数据可知限售股未来解禁日期，整体上解禁股总数不足400万，解禁压力几乎可以忽略

图 12—23

7. 高层治理——接触家长

我们通过点金手“公司大事”，可以查出公司 2011 年、2014 年均推出股权激励，激励对象范围为公司部分董事、高级管理人员以及核心经营骨干。通过大比例实施员工激励，有利于提升核心员工的工作积极性，从而打开新的增长空间。

九阳股份(002242)

管理层报酬及持股数

日期：2015-1

变动日期	高管名称	职位名	任职起始日	报酬总额	持股数	持
2015-12-31	金志国	独立董事	2014-04-16	147,300.0000		
2015-12-31	王旭宁	董事长	2007-09-12	2,987,000.0000		
2015-12-31	黄淑玲	副董事长	2007-09-12	2,607,000.0000		
2015-12-31	朱泽春	监事会主席	2010-10-27	1,667,000.0000		
2015-12-31	崔建华	监事	2014-04-16	907,000.0000		
2015-12-31	姜广勇	董事	2007-09-12	1,667,000.0000	200,000.0000	
2015-12-31	杨宁宁	董事、副总经理	2010-10-27	2,087,000.0000	500,000.0000	
2015-12-31	张翠兰	独立董事	2014-04-16	147,300.0000		
2015-12-31	赵玉新	职工监事	2014-04-16	587,000.0000		
2015-12-31	汪建成	独立董事	2014-04-16	147,300.0000		
2015-12-31	裘剑调	财务总监	2014-04-16	887,000.0000	100,000.0000	
2015-12-31	韩润	董事会秘书、副总经理	2015-03-30	1,777,000.0000	300,000.0000	

图 12—24

通过点金手的 F11，我们可以看到公司高管的薪酬列表，从图 12—24 中可以看出公司高管的薪酬较具有吸引力，有利于人才培养和公司管理层的稳定。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 经营分析——了解家底

(1)图 12—25 是九阳股份的"主营构成","经营分析"中"主营构成"的重要意义有两点:

第一,它可以告诉我们主营收入背后的故事。

透过这背后的故事我们就可以明白其到底是依靠什么来获得最后的结果,有没有值得进一步研究的地方,有的话,该怎么去看待等。

第二,它可以让我们知其一也知其二。

主营收入仅仅是表面的,内在到底是如何构架的,这里可以一一揭开答案,也就是让我们知其一也知其二。什么叫深入研究,这就是深入研究的一种体现。

(2)"经营分析"中半年报或年报必看的两点意义:

第一,半年报或年报是"官方信息"。

很多人喜欢小道消息,但小道消息有个致命弱点就是往往假的居多,不准确。但如果是上市公司本身的权威信息,那就绝对是真,至少表达的内容是上市公司想要表达的,至于能不能做到是另一回事。半年报或年报其实就等于这样一个权威的声音,就等于我们常看到的"官方信息"一样,来不得半点儿戏,是很严肃的东西。

第二,半年报或年报内容丰富,隐藏玄机。

作为上市公司,制作好半年报或年报是有制度约束的,这不仅要花费成本,也是比较考究的。因此,涉及的内容也好,思路也好,都会较为全面清晰,一般很少打太极,这样才是一份合格的半年报或年报。难得上市公司花心思去完成它,我们能不好好研究吗?最重要的是,在研究的过程中,很多玄机可能隐藏其中。

【截止日期】2015-12-31

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
家电行业(行业)	698530.73	222616.71	31.87	98.94
其他业务(补充)(行业)	7478.18	2507.62	33.53	1.06
合计(行业)	706008.91	225124.34	31.89	100.00
食品加工机系列(产品)	351350.14	132190.42	37.62	49.77
营养煲系列(产品)	199812.42	49299.10	24.67	28.30
电磁炉系列(产品)	75102.78	18757.44	24.98	10.64
其他业务(补充)(产品)	79743.57	24877.38	31.20	11.29
合计(产品)	706008.91	225124.34	31.89	100.00
国内销售(地区)	696187.98	226139.22	32.48	98.61
其他(补充)(地区)	9820.93	-1014.88	-10.33	1.39

公司2015年主营延续稳健增长,家电业务占主营业务比例超98%,公司目前在厨房小家电方面已陆续推出馒头机、面条机及铁釜电饭煲等畅销新品,全品类扩张将支撑公司长期成长

图 12—25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【3.经营投资】 【公司经营情况评述】 【2015年年报】 小家电龙头企业，产品结构不断优化：和2014年相比，公司豆浆机、料理机和榨汁机产品已经牢牢占据了市场占有率第一的位置；开水煲、电磁炉、电压力煲、电饭煲等产品市场份额也在不断提高，均位于行业前三。在2016年三四线城市巨大需求下，公司的业绩值得期待

一、概述

自2015年以来，国内经济处于经济结构调整的转型期，进入低位趋稳的“新常态”，在宏观经济环境及住宅产业低迷等综合因素的影响下，家电行业增长动力不足，主要产品销售量史阶段。

尽管消费市场平淡，但家电消费升级保持着良好的健康发展态势。创新突破、重视研发投入、产品结构持续优化、产业转型升级已经成为业内共识。可以预见，在“供给侧结构改革型升级以及消费升级的持续推动。

二、公司未来发展的展望

1、公司所面临的的外部环境分析

近年我国经济增长速度、全国社会消费品零售总额增幅均保持较高水平，居民消费需求稳步增长带动了小家电行业的发展。一方面，随着农村居民收入水平的不断提高和生活水平的推进，中小型城市消费群体的年轻化，农村及三、四线城市小家电市场增速强劲。另一方面，一、二线城市居民进入了更新换代需求的高峰期，带来大量的重置需求，且小家电自身具有费升级的需求十分强烈。因此，在上述因素的带动下，近几年国内小家电市场保持健康发展态势。

2、公司未来发展战略

公司将继续秉持“健康、快乐、生活”的理念，专注于小家电行业，以健康为导向，以创新为手段，以厨房电器为核心，继续探索互联网业态下厨房领域相关产品的多元化发展，坚的品牌形象，将公司发展成为国内健康饮食电器的第一品牌，不断致力于“九阳=豆浆机”向“九阳=品质生活小家电”的战略与品牌提升转型。

3、公司2016年度经营计划

2016年仍将面对严峻的国内外市场形势，虽然市场需求不足仍将延续，但创新驱动、品质革命孕育着新的市场机遇，全社会对“好产品”的迫切需求也在为“品质革命”孕育着新的发与技术升级将收获新的成果，创新性的产品将继续为公司开辟新的市场。公司在2016年将继续依托于“股份公司+事业部”的组织架构，各事业部充分授权、独立经营，公司搭建平台

图 12—26

9. 财务分析、公司报道、业内点评、港澳特色、港澳统计——综合比较

(1)面对“财务分析”，重点不是分析有多深，而是能够看清一些重要问题。

很多专家都很看重“财务分析”，我们也不例外，虽然我们不是会计师，所以不求精深，只求明白。把握“财务分析”的根本不是究竟分析有多深入，而是透过“财务分析”能够看清一些重要问题。

对于财务分析，我们习惯通过点金手的 F11 去综合把握，目前 F11 中的杜邦分析法就是一种非常有效而又广为运用的财务分析法，采用这一方法，可使财务比率分析的层次更清晰、条理更突出，而杜邦分析法是利用几种主要的财务比率之间的关系来综合分析企业的财务状况。具体来说，它是一种用来评价公司盈利能力和股东权益回报水平，从财务角度评价企业绩效的一种经典方法。其基本思想是将企业净资产收益率逐级分解为多项财务比率乘积，这样有助于深入分析比较企业经营业绩。

杜邦模型最显著的特点是将若干个用以评价企业经营效率和财务状况的比率按其内在联系有机地结合起来，形成一个完整的指标体系，并最终通过权益收益率来综合反映。

从图中我们可以一目了然看到公司各块财务指标，可以看到公司三费控制较为理想，占据不到主营收入的一半，是非常理想的，同时净资产收益率较高，达到近 20%，意味着公司股东每投入的 100 元钱，一年后就有将近 20 元的收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【2016-04-29】【出处】全景网
九阳股份(002242)一季净利1.32亿 同比增11%
全景网4月28日讯 九阳股份（002242）周四晚间发布一季报，公司一季度实现净利润1.32亿元，同比增长11.3%，每股收益0.17元。
期内，公司实现营业收入16.43亿元，同比增长15.94%。
九阳股份预计上半年实现净利润3.19亿元至3.83亿元，同比增长0%至20%。因公司食品加工机类产品的销售逐步企稳，营养煲类、西式电器类产品

【2016-02-29】【出处】全景网
九阳股份(002242)去年净利逾6亿 同比增长15%
全景网讯 九阳股份(002242)2月28日晚间发布2015年业绩快报，公司去年实现净利6.12亿元，同比增长15.1%，每股收益0.8元。
2015年九阳股份实现营业收入70.66亿元，同比增长18.89%，主要系公司通过持续创新线上互联网营销模式、线下终端体验式营销模式，营业收入实
品快速增长，并新开拓炊具类产品为公司新的业务增长点。
九阳股份表示，去年公司加大市场开拓与品牌传播力度，销售费用较上年同期增长。

一般情况下，公司报道能让投资者了解最近公司大事的详细情况，有助于投资者把握短期股价的影响因素

【2016-01-19】【出处】全景网
九阳股份(002242):与华为合作技术上初步对接
全景网1月19日讯 周一晚间九阳股份(002242)在全景网互动平台上表示，公司与华为的合作，目前在商务上已完成对接，技术上已初步对接。
九阳股份主营业务为厨房小家电系列产品的研发、生产和销售。

【2016-01-12】【出处】全景网
九阳股份(002242):铁釜产品尚未打开日本市场
全景网1月12日讯 周二九阳股份(002242)在全景网互动平台上表示，公司铁釜产品目前尚未打开日本市场，但其他系列已在日本有销售。

图 12—27

日期：2015-12-31

净资产收益率 18.93%

资产净利率 12.36% × 权益乘数 1.75

销售净利率 8.78% × 资产周转率 1.30

1÷(1-资产负债率) 1÷(1-42.98%)

净利润 62,004.09 ÷ 销售收入 706,008.91

销售收入 706,008.91 ÷ 平均资产总额 542,817.62

负债总额 253,200.98 ÷ 资产总额 589,059.70

流动负债 250,841.34 + 长期负债 2,359.65

流动资产 437,748.90 + 非流动资产 151,310.80

主营业务利润 220,557.06 + 投资收益 3,926.92 - 各项费用 149,505.77 - 所得税 11,964.26 + 其他 -1,009.85

销售费用 98,891.56 + 管理费用 51,483.08 + 财务费用 -868.87

图 12—28

【2016-05-03】【出处】长江证券
九阳股份(002242)2016年一季报点评:经营表现符合预期 看好公司长期成长
多元化布局渐显成效，营收增长稳健：一季度公司主营延续稳健增长趋势，其主因一方面在于传统豆浆机业务恢复稳步增长以及多元化战略下新品扩张效果显现，随着公司
厨房小家电新品持续放量，全品类扩张成为保障公司长期成长的核心逻辑；另一方面公司电商渠道收入保持较高增速，对收入增长形成有力支撑；在此背景下未来公司收入稳健
费用率有所上升，盈利能力小幅下滑：公司一季度毛利率提升1.19pct至31.66%，主因在于去年同期基数较低以及破壁系列等高毛利产品实现较快增长带来的产品结构改善；
励等措施导致销售费用率有所提升，此外利息收入也有一定下滑，一季度公司整体期间费用率同比提升1.04pct；总的来说，虽然公司毛利率有明显提升，但因费用率提升叠加抄
滑0.34pct，致使业绩增速不及收入增速。
定增发力铁斧饭煲，积极布局打开成长空间：公司拟募集不超过8 亿元投向“铁釜”饭煲产品扩建及技术提升与营销推广项目，以加速推进高单价高毛利的“铁釜”饭煲业
品；同时年前增资本来控股也体现公司实现“品质生活小家电”定位方面的尝试与决心；此外公司前期投资创投基金，致力于通过资本市场运作积极投资于互联网等新兴领域，
强公司盈利能力并拓展新的业绩增长点。
维持“增持”评级：近年来公司多品类扩张战略成效已逐步显现，收入结构趋于优化，各块业务有序推进保障整体收入及利润稳健增长；随着定增方案调整，“铁釜”饭煲
道及营销推广模式创新将推动其向国内“全品类料理小家电”龙头成功转型；我们预计公司16、17 年EPS 分别为0.92 及1.02元，对应目前股价PE 仅为22.12、19.85 倍，维持

【2016-04-06】【出处】招商证券
九阳股份(002242) 消费升级和通胀预期背景下的抉择
厨房和生活小家电板块有望传承白电龙头在上两轮通胀预期中的优异表现。消费升级的浪潮赋予了这个命题更多的时代特征。具有品牌，产品研发创新和三四线渠道布局优势
投资思考：小家电，通胀预期与消费升级背景下的选择。小家电将传承白电龙头企业在上两轮通胀周期中的出色表现。消费升级的趋势赋予了这个命题更多的时代特征，小家
长。对比小家电和A股整体市场的历史估值波动，现阶段小家电板块仍具备显著的配置价值；而从绝对收益的角度考量，时间将会是最佳的伴侣。
行情回溯：白电板块在过往两轮通胀周期表现强劲。据Wind回溯2007-2008和2010-2011两轮通胀周期，白电板块分别以-3.3%和19.3%的涨幅位居所有行业的第一和第二名(20
两轮周期中的股价驱动因素不尽相同，07-08年估值相对提升与盈利增长双轮驱动，2010-2011年则是估值相对稳定而盈利超出市场预期。究其本质，还是与白电尤其是空调行业的生
2007-2011经历了市占率和盈利能力持续提升的黄金岁月。
消费升级：厨房和生活小家电将延续白电的昔日荣光。全球对比，可以发现中国家庭的小家电消费水平仍处于低位，这预示着需求的创造空间依然十分广阔。终端观察，产品结
诠释了愈发明显的小家电市场消费升级的趋势。苏泊尔，九阳股份和美的等企业在国内小家电行业已经树立了品牌，产品研发和渠道方面的显著优势。
九阳股份：厨房小家电领先品牌受益消费升级。公司具备产品和营销模式的持续创新基因，成功地从豆浆机主业拓展至全品类的厨房家电生产商(豆浆机料理机榨汁机搅拌机
阳渠道布局完整完善，三四线市场和线上销售发展迅速。公司拟以不低于14.8元/股增发募集资金8亿元投资于铁釜电饭煲项目，十分契合消费升级潮流。预计2016-2017年EPS分别
风险提示：宏观经济低于预期、A股市场系统性风险

业内点评栏目是各大券商等研究机构对该股发布的机构观点，通过参考该类信息，有助于帮助投资者形成投资决策

【2016-03-28】【出处】平安证券
九阳股份(002242)2015年年报点评:业绩增长符合预期 新型饭煲表现亮眼
事项：

图 12—29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.投资评级统计】
截止日期：2016-05-11

时间段	综合评级		评级分布				
	评级指数	综合评级	买入	增持	中性	减持	卖出
1个月内	2.00	增持	0	4	0	0	0
2个月内	1.88	增持	1	7	0	0	0
3个月内	1.89	增持	1	8	0	0	0
半年内	1.92	增持	1	12	0	0	0

评级说明：
评级系数：1.0=买入 2.0=增持 3.0=中性 4.0=减持 5.0=卖出
综合评级指数：1.00~1.09买入；1.10~2.09增持；2.10~3.09中性；3.10~4.09减持；
4.10~5.00卖出。
(注：本评级统计只作参考之用，不可作为买卖依据)

通过投资评级统计，我们能了解各大机构对九阳的评级，从图中可以看出各大机构对九阳的基本面还是一致看好的，均给出了增持评级

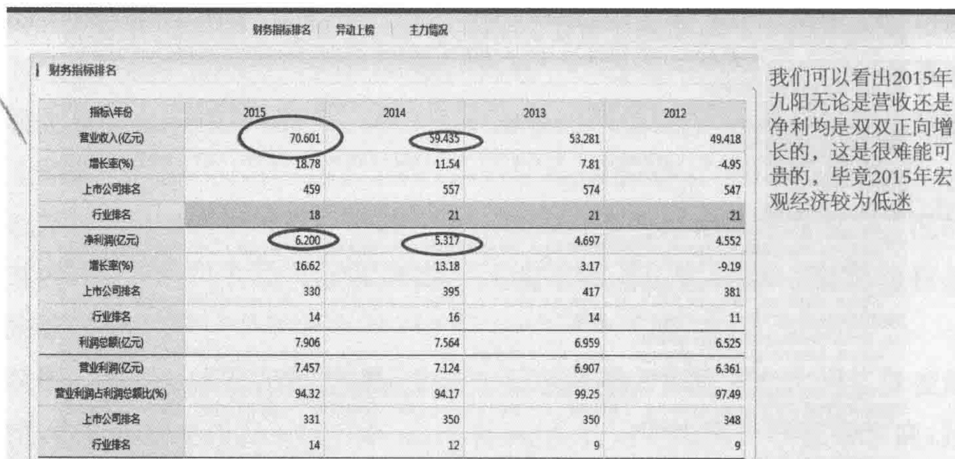
图 12—30



预测年度	机构数目	平均每股收益(元)	每股收益预测值区间(元)	平均净利润(万元)
2016-12-31	53	0.9012	0.79 - 0.98	69221.03
2017-12-31	31	1.0458	0.94 - 1.13	80617.42
2018-12-31	16	1.2068	1.08 - 1.36	93510.44

从价值分析栏目，通过参考机构对九阳2016年业绩判断，可以大致预估出2016年每股收益是0.9元，从而无需对公司成长性存在过多的担忧

图 12—31


财务指标排名 | 异动上榜 | 主力情况

财务指标排名

指标\年份	2015	2014	2013	2012
营业收入(亿元)	70.601	59.435	53.281	49.418
增长率(%)	18.78	11.54	7.81	-4.95
上市公司排名	459	557	574	547
行业排名	18	21	21	21
净利润(亿元)	6.200	5.317	4.697	4.552
增长率(%)	16.62	13.18	3.17	-9.19
上市公司排名	330	395	417	381
行业排名	14	16	14	11
利润总额(亿元)	7.906	7.564	6.959	6.525
营业利润(亿元)	7.457	7.124	6.907	6.361
营业利润占利润总额比(%)	94.32	94.17	99.25	97.49
上市公司排名	331	350	350	348
行业排名	14	12	9	9

我们可以看出2015年九阳无论是营收还是净利均是双双正向增长的，这是很难能可贵的，毕竟2015年宏观经济较为低迷

图 12—32



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)图 12—27 是九阳股份的“公司报道”，图 12—29 是“业内点评”，图 12—30 则是“港澳特色”。“港澳特色”是一个很不错的栏目，综合了券商对该股的评级，作成一个列表，方便投资者作决策时有很多信息参考。而 webF10 的“价值分析”最具看点的地方就是业绩预测这块，炒股票就是炒未来，未来好，我们就能更长久地持有，通过券商对手中个股的综合业绩预估，更有利于我们把握手中个股的投资决策。

面对这些外在的信息，需要把握三个原则：

第一，辩证看待。外在的信息有好有坏，具体如何影响上市公司，要具体问题具体分析，把握的关键就是其是否能够影响到中长期，如果仅仅是短期影响，可以不用太在意。

第二，学会借力。外在的信息是他人智慧的结晶，太过主观性的结论可以不去理会，但对于较为客观的描述或评论则不妨拿来好好借鉴。

第三，不要依赖。很多人很喜欢看这些信息，总是希望从中找到自己期待的内容，只是，这样的结果最后就是失去自我。要学会独立分析，要有一套自己的系统。

10. 分红扩股——潜在能量

(1)“潜在能量”带来的三个原因。

“分红扩股”算不上重点环节，但透过这里却多少可以感受到其内在的潜力。图 12—33 主要就是看“是”有没有三个，少于三个“潜在能量”则会大打折扣。为何？原因有三个：

第一，市场喜欢炒送转股题材。

图中谈到是否有潜在送转股题材。这里有“是”的话，说明有那样的机会，阶段性可以给予市场想象的空间。

第二，市场阶段性喜欢炒作派现能力强的品种。

图中谈到是否有潜在派现能力。这里有“是”，至少说明派现没有问题，可以给市场阶段性的憧憬，从而对股价有积极意义。

第三，市场阶段性喜欢配股题材。

图中谈到是否有潜在配股能力。这里有“是”，至少说明公司的状况还可以，一旦开始配股，有望进入新一轮发展阶段。

透过上面三个原因，我们应该明白，很多时候内在能量其实就是未来阶段性的炒作题材，必须要有所了解，这样一旦上市公司有所动作，才能先知后觉，从容应对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新分红扩股 | 历年分红扩股

最新分红扩股

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否	是否有潜在配股资格	是
已连续几期未分红	0	增发次数	-	配股次数	-

历年分红扩股

>> 历年分红

分红年度	是否分配	进展说明	分红方案	预案公布日	股东大会决议日	股权登记日	除权除夕日	红利发放日
2015-12-31	是	实施	10派7元(含税) (税后派)7元	2016-03-26	2016-04-15	2016-05-16	2016-05-17	2016-05-17
2015-06-30	否	决案	-	2015-08-26	-	-	-	-
2014-12-31	是	实施	10派[illegible]元(含税) (税后派)5.7元	2015-04-01	2015-04-27	2015-06-16	2015-06-17	2015-06-17
2014-06-30	否	决案	-	2014-08-05	-	-	-	-
2013-12-31	是	实施	10派5元(含税) (税后派)4.75元	2014-03-08	2014-04-15	2014-04-30	2014-05-05	2014-05-05
2013-06-30	否	决案	-	2013-08-28	-	-	-	-
2012-12-31	是	实施	10派5元(含税) (税后派)4.75元	2013-04-15	2013-05-17	2013-05-31	2013-06-03	2013-06-03
2012-06-30	否	决案	-	2012-08-28	-	-	-	-

连续两个“是”表明公司股本扩张潜力较强，从历年分红中也可看出，公司可谓现金牛，每年均有大比例派现，值得稳健型投资者拥有

图 12—33

(2)“统计比较”注意别冤枉“好人”。

图 12—33 是九阳股份在“分红扩股”中的“统计比较”，透过这里关键是看其是否重视二级市场股东回报，是否真正值得尊敬；同时看其上市以来扩张的速度到底有多快。

结果很显然，只能说勉强值得尊敬，总派现额与总融资额差一点才到 50%，比下有余，比上不足，所以说“勉强”。

这里需要特别强调的是，这里的“统计比较”有效范围必须是老公司，上市时间至少超过 5 年，否则，上市没一两年，你要它总派现额远大于总融资额那也不现实。如果对新股也这样套用，有可能错过“好股”。

扩张速度则是适中，比上不足，比下有余，正是如此，说明未来一旦进入新的发展状态，很容易再上一个台阶，进一步扩张，这对于炒作而言，无疑是“利好”。

11. 关联个股——全面感知

第一，面对“同大股东个股”的关键：稀缺的才是有价值的。当一个机构选择品种太多太杂的时候，会让人无从下手分析，但是当一个机构选择较为集中的时候，是最容易下手研究的，也是最容易找到价值的，因此，稀缺的才是有价值的。

第二，面对“同行业个股”的关键：相似且能联动的才是有价值的。同行业品种有时候会很多，但真正各方面都差不多的不会太多，或者同一行业具体领域的不会太多，或者是具体是竞争对手的也不会太多，从这些不会太多中去寻找相似且能联动的品种，这样，在具体操盘过程中，才是最有价值的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，面对"股本相近个股"的关键：行业地位相近的才有价值。股本相近个股虽然选择范围并不是太多，当然也有选择范围广的时候，但不管如何，要把握一个原则，如果非同行业品种，其行业地位也要跟目前研究标的相近才具有研究价值。否则，就如过去结婚一样，不够门当户对总是难免出问题的（现代社会自由恋爱，不存在这个问题，仅仅是拿来比喻）。

【4. 同概念个股】
【智能家居板块】

000521	美菱电器	002139	拓邦股份	002242	九阳股份
002402	和而泰	300131	英唐智控	300155	安居宝
300183	东软载波	300247	乐金健康	300279	和晶科技
300312	邦讯技术				

【电子商务板块】

000026	飞亚达A	000058	深赛格	000061	农产品
000301	东方市场	000423	东阿阿胶	000501	鄂武商A
000503	海虹控股	000538	云南白药	000560	昆百大A
000587	金叶珠宝	000608	阳光股份	000726	鲁泰A
000759	中百集团	000838	财信发展	000851	高鸿股份
000860	顺鑫农业	000895	双汇发展	000902	新洋丰
000906	物产中拓	000921	海信科龙	000997	新大陆

既然九阳股份上半年能走出独立行情，那么同概念个股又会是什么情况呢？多年操作经验告诉我们，同一概念的个股往往在阶段性的行情中会出现齐涨同跌的走法，这是不是又给我们新一轮启发呢？在实盘操作中，通过找同一概念的股票，往往能收获异曲同工之妙

图 12—34

第四，面对"同概念个股"的关键：找到概念中的龙头才有价值。既然是概念，那么，在具体炒作过程中，就必然会有相应的龙头品种诞生，需要在盘面去发现，去积累，看看哪些品种是曾经作为该概念的龙头品种出现过的，重点关注它。这样，一旦其有所动作，自己研究的品种不就有了跟随表现的机会吗？当然，如果自己的研究品种已经是相应概念的龙头，那就省去了不少工夫，或者找找那些第二龙头等以做观察盘面时对比用。

12. 个股诊断 F11

通过上面 F9 和 F10 的分析，我们已经对九阳股份有了大致的价值判断，但如果能通过大数据来透视该股的技术面、基本面、价值趋势，对我们日后的操作无疑是很有帮助的，港澳资讯的"个股诊断"采用投资策略分析方法，将大量财务数据、交易数据和国内唯一的分析师研究数据经过先进和科学的数学模型算法加工而成的一个股票评价工具。可以一次性满足股民的不同需求，筛选出符合条件的个股。通过主力动向、个股表现、行业研究、公司运营、前景研究六个维度来分析股票的价值，把握公司发展趋势。独创六维选股打破了传统炒股软件的模式和框架，用户只需输入股票代码即可快速地锁定个股进行 360°全方位扫描诊断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

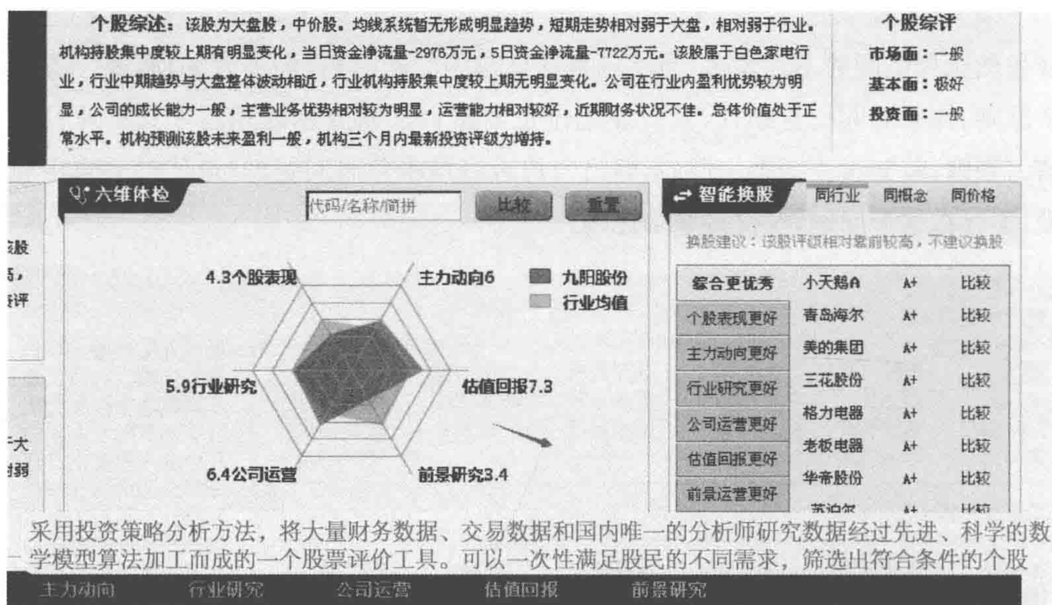


图 12—35

炒股票关键要把握住两点：买卖点。只要做好这两点，炒股基本就没有什么问题了。

除了六维选股外，“个股诊断”栏目还提示该股的进出点位，及时锁定盈利、控制亏损。

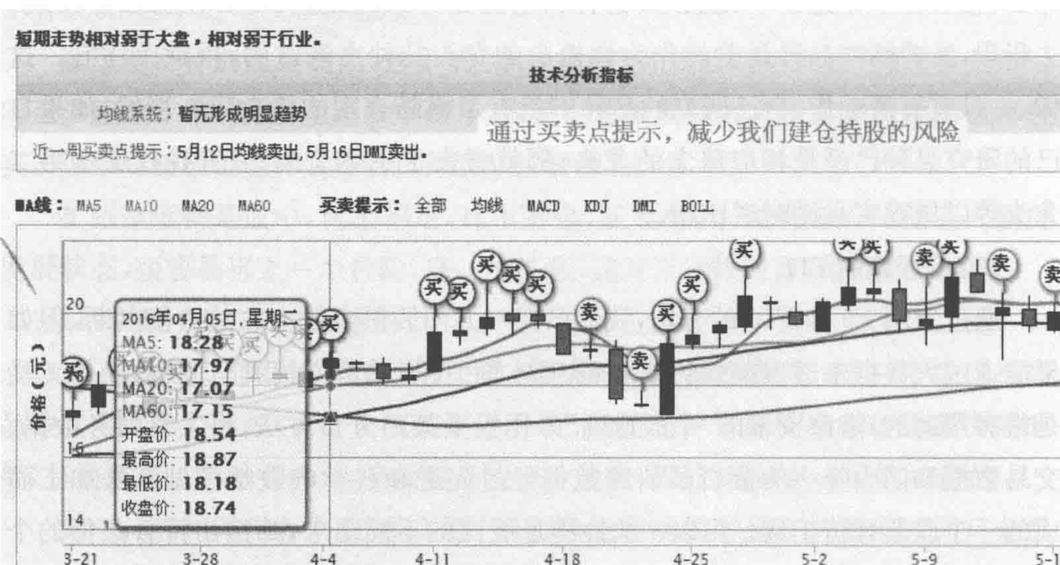


图 12—36



揭开市场的底牌

F10看懂公司基本面的16张王牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三张牌"黑桃A"

智能终端操作系统的龙头——中科创达

一、最新提示和公司概况——第一印象
二、股东研究——开始了解
三、主力追踪——深入了解
四、行业题材——继续了解
五、股本结构——回归现实
六、高层治理——接触家长
七、经营分析——了解家底
八、财务分析——综合比较
九、分红扩股——潜在能量
十、业内点评——各方观点
十一、总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本结构	公司报道	高层治理	经营分析
风险因素	港澳特色	分红扩股	行业题材	发展规划	主力追踪	公告快讯	业内点评

图 13—1 中科创达的 F10 框架

一、最新提示和公司概况——第一印象

1. 最新简要

【最新简要】

★最新主要指标★	16-05-05	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30
每股收益(元)	-	0.3269	1.5548	1.3497	0.9030
每股净资产(元)	-	10.0230	9.6982	5.3850	4.9400
净资产收益率(%)	-	3.3100	30.8400	27.6800	-
总股本(亿股)	1.0314	1.0000	1.0000	0.7500	0.7500
流通A股(亿股)	0.2500	0.2500	0.2500	-	-
限售条件股份(亿股)	0.7814	0.7500	0.7500	0.7500	0.7500
最新指标变动原因	股权激励实施	-	-	-	-

2016-03-31 每股资本公积:5.960 营业收入(万元):15995.50 同比增23.14%
2016-03-31 每股未分利润:2.743 净利润(万元):3269.19 同比增-11.88%

★最新公告:2016-05-21中科创达(300496)关于回购注销离职股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票的公告(详见公告快讯)
★最新报道:2016-05-11中科创达(300496):预计VR大脑模块化产品年内可发布(详见公司报道)
★资本运作:【公告日期】2016-03-31 【类别】股权质押(详见风险因素)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 10转30股 派5元(含税)(决案)
【分红】:2015半年度 利润不分配(决案)

★特别提醒:
★限售股上市(2016-12-12): 3867.76万股

图 13—2

【分析】

净资产收益率维持在 30%左右，已经形成 10 转 30 派 5 元的高送转预案。还有就是在公司报道中出现的，预计 VR 大脑模块化产品情况，这些在最新提示中提到的点，可能成为股价后期题材炒作的催化剂。分析公司的基本面亮点是个苦力活，靠的是观察公司的角度，这是技术活，但是，具体如何把公司的亮点、公司的消息面与市场变化的节奏结合起来，贴近市场，主要靠的是经验的积累。两者是相辅相成、互相促进的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股东研究——开始了解

1. 控股股东

【1.控股股东与实际控制人】

控股股东	赵鸿飞(36.32%)
实际控制人	赵鸿飞(持有中科创达软件股份有限公司:36.32%)

图 13—3

【分析】

公司实际控制人赵鸿飞先生持股比例为36.32%。

2. 最新十大流通股东

【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 股东总户数:20416 户均流通股:1224
累计持有:169.75万股,累计占流通股比例:6.79%,较上期变化:112.52万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
东海基金－兴业银行－鑫龙118号特定多客户资产管理计划	34.99	1.40 A股	基金专户	新进
中国农业银行股份有限公司－中邮信息产业灵活配置混合型证券投资基金	20.00	0.80 A股	基金	新进
中国银行－南方高增长股票型开放式证券投资基金	20.00	0.80 A股	基金	新进
黄文军	16.00	0.64 A股	个人	新进
刘帅	14.34	0.57 A股	个人	新进
佟玉敏	13.81	0.55 A股	个人	新进
廖润华	13.75	0.55 A股	个人	新进
中国工商银行股份有限公司－银河现代服务主题灵活配置混合型证券投资基金	13.06	0.52 A股	基金	新进
中国建设银行股份有限公司－新华战略新兴产业灵活配置混合型证券投资基金	12.00	0.48 A股	基金	新进
陈留杭	11.80	0.47 A股	个人	新进

图 13—4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

最新十大流通股东中既有南方基金这样的老牌基金公司，也有中邮基金这样的后起之秀。同时，还出现了一些大户的身影。

三、主力追踪——深入了解

1. 机构持股和股东户数

【1.机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31		
基金持股 占流通A比 持股家数及 进出情况	87.33 3.49 共计16 新进7 增持1 减持3	172.64 6.91 共计285 新进 285 增持0 减 持0	- -	- -

注：以上数据取自基金持股和公司十大流通股，季度数据未包含基金持股明细最近一期数据可能因为基金投资组合或公司定期报告未披露完毕，导致汇总数据不够完整。

【2.股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	20416	4898	趋向集中	较分散
2015-12-31	41088	2433	无明显变化	非常分散
2015-12-09	41974	2382		非常分散

图 13—5

【分析】

从最近一个季度的短期数据来看，基金持股占比大幅降低，但是从股东户数上可以看出，股东户数由 41 088 户减少为 20 416 户，户均持股从 2 433 个增加为 4 898股，筹码集中度趋向集中。

四、行业题材——继续了解

1. 所属行业

【1.所属行业】
公司主营业务
公司的主营业务定位
公司是移动智能终端操作系统产品和技术提供商，主营业务为移动智能终端操作系统产品的研发、销售及提供相关技术服务。
移动智能终端操作系统是移动智能终端和移动互联网产业的核心技术领域之一，与行业各个环节密切相关，在产业链中具有重要价值。
移动智能终端产业链中的主要参与者如移动芯片厂商、移动智能终端厂商、应用软件厂商等均需要进行操作系统层面的开发、调优、驱动等工作，网产业的快速发展，产业链中的主要参与者对操作系统开发和技术服务的需求持续增长，从而为操作系统核心技术厂商带来了重大的发展机遇。

图 13—6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

移动智能终端操作系统是互联网产业的核心技术领域之一，在整个产业链中具有重要的地位。

2. 行业动态

【2.行业动态】
发行人所处行业的基本情况
根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为信息传输、软件和信息技术服务业中的软件和信息技术服务业（分类代码：I65）新型信息技术服务，细分行业为软件开发（代码：6510）中的智能终端操作系统，属于国家重点支持的战略性新兴产业。
行业发展概况
1、软件行业
在国家《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》等产业扶持政策的推动下，我国软件产业呈现持续快速发展态势。2014年，我国软件行业营业
30.42%，并有望在未来继续保持高速增长的态势。
2、公司所属细分行业背景—移动互联网行业的兴起
公司所属细分行业—移动智能终端操作系统解决方案与服务行业的发展与上下游多个细分行业发展密切相关，移动通信网络的演变引领全球步入3G网络时代，
和移动智能终端的移动互联网行业，以智能手机、平板电脑为代表的移动智能终端行业也随之进入快速发展期，并引发全球移动智能终端市场对移动智能终端操作系

图 13—7

【分析】

中科创达属于软件开发中的智能终端操作系统；2007～2014 年我国软件业务收入累计增长 541.97%，年均复合增长率达到了 30.42%，并有望在未来继续保持高速增长的态势。智能手机、平板电脑等移动智能终端行业的快速发展，引发了对中科创达的智能终端操作系统需求的大幅增长。

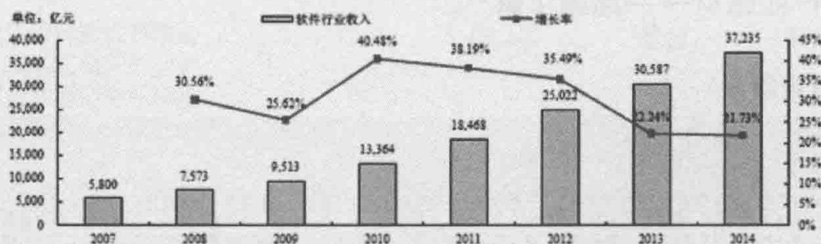
3. 软件行业营业收入

自 2007 年至 2014 年，我国软件业务收入年均复合增长率达到 30.42%，并有望在未来继续保持高速增长的趋势。

1、软件行业

在国家《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》等产业扶持政策的推动下，我国软件产业呈现持续快速发展态势。2014年，我国软件行业营业收入达到3.72万亿元，同比增长21.73%。2007年至2014年我国软件业务收入累计增长541.97%，年均复合增长率达到了30.42%，并有望在未来继续保持高速增长的态势。

2007-2014年中国软件行业营业收入



数据来源：工信部。

图 13—8



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 嵌入式系统软件分布区域状况

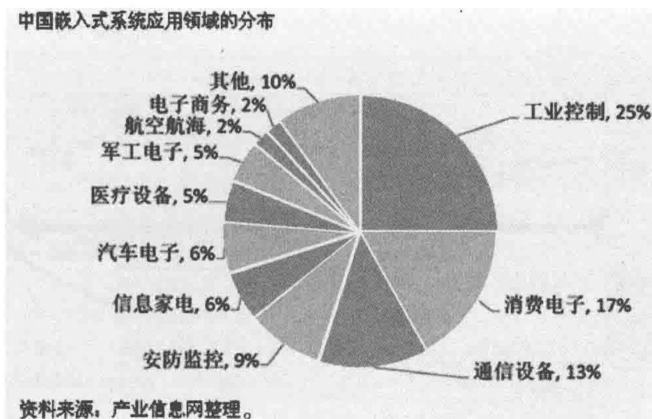


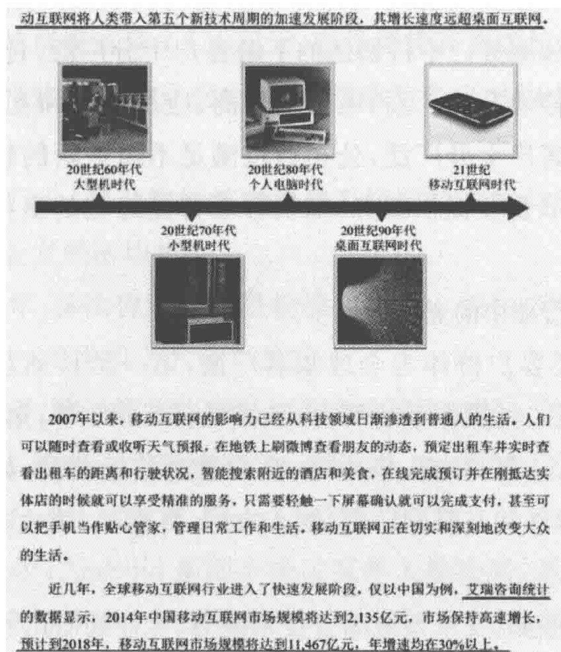
图 13—9

【分析】

目前来看，中科创达所属的嵌入式系统软件处于占比17%的消费电子类。

5. 移动互联网行业

移动互联网行业的兴起，移动互联网已经将人类带入第五个新技术周期的加速发展阶段，其增长速度远远大于桌面互联网，预计到2018年，年均增速在30%以上。



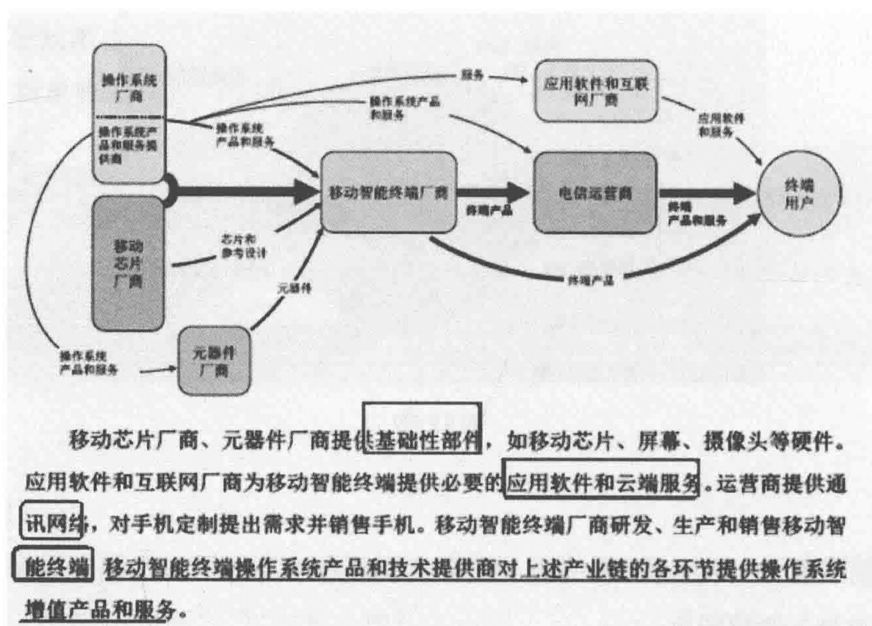
2007年以来，移动互联网的影响力已经从科技领域日渐渗透到普通人的生活。人们可以随时查看或收听天气预报，在地铁上刷微博查看朋友的动态，预定出租车并实时查看出租车的距离和行驶状况，智能搜索附近的酒店和美食，在线完成预订并在刚抵达实体店的时候就可以享受精准的服务，只需要轻触一下屏幕确认就可以完成支付，甚至可以把手机当作贴心管家，管理日常工作和生活。移动互联网正在切实和深刻地改变大众的生活。

近几年，全球移动互联网行业进入了快速发展阶段，仅以中国为例，艾瑞咨询统计的数据显示，2014年中国移动互联网市场规模将达到2,135亿元，市场保持高速增长，预计到2018年，移动互联网市场规模将达到11,467亿元，年增速均在30%以上。

图 13—10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 移动智能终端操作系统的产业生态链



移动芯片厂商、元器件厂商提供基础性部件，如移动芯片、屏幕、摄像头等硬件。应用软件和互联网厂商为移动智能终端提供必要的应用软件和云端服务。运营商提供通讯网络，对手机定制提出需求并销售手机。移动智能终端厂商研发、生产和销售移动智能终端。移动智能终端操作系统产品和技术提供商对上述产业链的各环节提供操作系统增值产品和服务。

图 13—11

【分析】

中科创达所处的移动智能终端操作系统能对其所处产业链的各个环节提供操作系统增值产品和服务。中科创达的下游客户十分广泛，包括移动智能终端厂商、操作系统厂商、移动芯片厂商、电信运营商、应用软件和互联网厂商及元器件厂商。公司的下游客户十分广泛，公司通过满足不断更新的软硬件测试需求，更好地为产业链各环节企业提供服务，加快移动智能终端的出货速度，创造新的市场机会。

7. 中科创达在行业中的竞争优势

(1)公司的主要客户群体为全球知名厂商，第一类移动芯片厂商，如高通公司、Intel、三星等；第二类操作系统厂商，如微软、Mozilla 等；第三类移动智能终端厂商，如索尼、京瓷、三星、联想、华为等；第四类电信运营商，如法国电信、中国电信等；第五类应用软件和互联网厂商，如人人网、百度等；第六类元器件厂商，如东芝、Aptina 等。

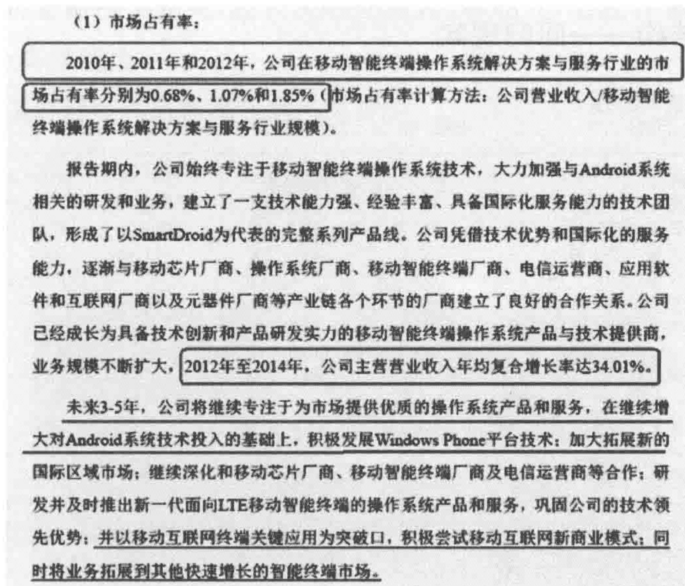
(2)技术优势，例如：安卓系统综合技术能力、专业的 IHV 实验室、经验丰富的驱动研发团队、技术全面的通信协议栈研发团队、全方位的图形图像处理技术等。

(3)完整的系列产品线、国际化的服务能力、项目管理优势等。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 公司的市场占有率和主要竞争对手


（1）市场占有率：

2010年、2011年和2012年，公司在移动智能终端操作系统解决方案与服务行业的市场占有率分别为0.68%、1.07%和1.85%（市场占有率计算方法：公司营业收入/移动智能终端操作系统解决方案与服务行业规模）。

报告期内，公司始终专注于移动智能终端操作系统技术，大力加强与Android系统相关的研发和业务，建立了一支技术能力强、经验丰富、具备国际化服务能力的技术团队，形成了以SmartDroid为代表的完整系列产品线。公司凭借技术优势和国际化的服务能力，逐渐与移动芯片厂商、操作系统厂商、移动智能终端厂商、电信运营商、应用软件和互联网厂商以及元器件厂商等产业链各个环节的厂商建立了良好的合作关系。公司已经成长为具备技术创新和产品研发实力的移动智能终端操作系统产品与技术提供商，业务规模不断扩大，2012年至2014年，公司主营营业收入年均复合增长率达34.01%。

未来3-5年，公司将继续专注于为市场提供优质的操作系统产品和服务，在继续增大对Android系统技术投入的基础上，积极发展Windows Phone平台技术；加大拓展新的国际区域市场；继续深化和移动芯片厂商、移动智能终端厂商及电信运营商等合作；研发并及时推出新一代面向LTE移动智能终端的操作系统产品和服务，巩固公司的技术领先优势；并以移动互联网终端关键应用为突破口，积极尝试移动互联网新商业模式；同时将业务拓展到其他快速增长的智能终端市场。

图 13—12

9. 中科创达的移动智能终端操作系统的发展概况

(1)行业背景

近几年，全球移动互联网行业进入了快速发展阶段，仅以中国为例，2014 年中国移动互联网市场的规模达到 2 135 亿元，市场保持高速增长，预计到 2018 年，移动互联网市场规模将达到 11 467 亿元，年均增速均在 30%以上。

(2)个股背景

公司所属细分行业(移动智能终端操作系统解决方案与服务行业的发展)与上下游多个细分行业发展密切相关。

①2000～2006 年：移动智能操作系统雏形阶段。例如 2000 年市场上出现的摩托罗拉、BlackBerry 等手机上的操作系统。

②2007～2008 年：移动智能终端操作系统的起飞之年。2007 年 6 月 29 日，苹果首款 iPhone 手机上的 iOS 系统和 App Store 应用商店增值服务有机结合。2007 年 11 月，谷歌公司正式发布 Android 系统。

③2009～2012 年，Android 系统市场占有率大幅提高，基于安卓系统的操作系统解决方案和服务行业随之快速发展。

④2012 年以来，更多操作系统面世，移动智能终端操作系统解决方案与服务行业进入多元化发展阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这种背景下，才诞生了中科创达的从无到有、从小到大。

五、股本结构——回归现实

【1.股本结构】

单位(万股)	2016-05-05	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
总股本	10313.79	10000.00	7500.00	7500.00
有限售条件股份	7813.79	7500.00	7500.00	7500.00
其他内资持股	7813.79	7500.00	7500.00	7500.00
境内法人股	2962.82	2962.82	2962.82	2962.82
境内自然人股	4850.96	4537.18	4537.18	4537.18
无限售条件股份	2500.00	2500.00	-	-
流通A股	2500.00	2500.00	-	-
实际流通A股	2500.00	2500.00	-	-

【2.股本变化】

变更日期	总股本	流通A股	实际流通A股	变更原因
2016-05-05	10313.79	2500.00	2500.00	股权激励实施
2015-12-10	10000.00	2500.00	2500.00	A股上市
2015-12-02	10000.00	2500.00	-	A股发行
2015-06-30	7500.00	-	-	A股发行前股本
2014-12-31	7500.00	-	-	A股发行前股本
2013-12-31	7500.00	-	-	A股发行前股本
2012-12-31	7500.00	-	-	A股发行前股本

图 13—13

【分析】

中科创达上市后，快速地实施了股权激励。

六、高层治理——接触家长

1. 高管简介

【4.高管简介】

姓名：赵鸿飞	职务：董事长	任职起始日：2012-09-01	
性别：男	学历：硕士	持股数：36322483	薪酬：636800

简介：赵鸿飞先生，1974年出生，中国国籍，无境外永久居留权。自2008年3月至今担任本公司董事，2009年10月至今担任公司董事长，现兼任创达深圳、创达日本、信恒创、创达香港董事、中天智慧董事长。赵先生自2008年3月至2012年9月担任公司总经理；自2006年9月至2008年2月，担任北京天桥北大青鸟科技股份有限公司（现已更名为：信达地产股份有限公司）海外事业部副总经理；自1998年3月至2006年8月，历任恩益禧（NEC）-中科院软件研究所有限公司（现已更名为：日电卓越软件科技（北京）有限公司）工程师、项目经理。赵先生于1998年毕业于北京理工大学计算机应用专业，获得工学硕士学位；1995年毕业于北京理工大学计算机软件专业，获得工学学士学位。

赵鸿飞：央企工作背景，计算机应用专业出身

图 13—14



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司董事长是赵鸿飞先生，是公司的创建人、掌舵人，名校计算机应用专业出身，曾经有央企高管经历。

2. 根据网上资料整理的赵鸿飞的详细资料



图 13—15

经历：

赵鸿飞

1974 年出生；

1995 年毕业于北京理工大学计算机软件专业，获得工学学士学位；

1998 年毕业于北京理工大学计算机应用专业，获得工学硕士学位；

1998 年 3 月至 2006 年 8 月，历任恩益禧(NEC)一中科院软件研究所有限公司[现已更名为：日电卓越软件科技(北京)有限公司]工程师、项目经理；

2006 年 9 月至 2008 年 2 月，担任北京天桥北大青鸟科技股份有限公司海外事业部副总经理；

2008 年 3 月创立创达有限，担任总经理、董事长。

赵鸿飞 2008 年创办中科创达时，怀着一个纯粹的梦想——专注于智能操作系统领域的技术研发，为 OEM 客户提供完整的解决方案和服务，帮助它们缩短研发周期，提高产品质量。

随着 Android 系统市场份额的急剧上升，中科创达也变得炙手可热。

2011 年获得美国高通、ARM、北极光创投等公司 1 亿元战略投资，进入快速扩张阶段，在北京、成都、首尔、东京建立研发基地和技术中心，2014 年计划在深交所上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

年轻:1974 年出生。专业:名校计算机应用专业出身,中科院软件研究所工作经历。经验:8 年中科院软件研究所工作,从工程师到项目经理,再到北大青鸟海外事业部副总,从专业技能层面到企业管理层面的历练和资源积累。人脉:在 2008 年成立创达有限时,有国资背景的中科方德、中科软科技在赵鸿飞创立公司时分别以真金白银参与了公司的股权,实质上也是对赵的能力与人品的认可。低调:除了招股说明书,在网上很难找到赵鸿飞的相关报道,很符合处于创业期科技类公司的优秀掌舵人的特质。专注:在中科院研究所一干就是 8 年,从学到用,一直处于计算机软件应用行业的耕耘。十年磨一剑,赵前期的积累带来了中科创达现在的爆发。

七、经营分析——了解家底

1. 主营构成

【1.主营构成】
【截止日期】2015-12-31

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
软件和信息服务(行业)	61546.33	31734.94	51.56	100.00
合计(行业)	61546.33	31734.94	51.56	100.00
软件开发(产品)	22095.69	9097.61	41.17	35.90
技术服务(产品)	24714.43	13535.00	54.77	40.16
软件许可(产品)	13004.17	8887.50	68.34	21.13
其他业务(补充)(产品)	1732.04	214.83	12.40	2.81
合计(产品)	61546.33	31734.94	51.56	100.00
中国(地区)	29354.43	16300.84	55.53	47.63
欧美(地区)	12995.20	7750.16	59.64	21.11
日本(地区)	13638.26	5602.54	41.08	22.16
其他国家或地区(地区)	5558.45	2081.40	37.45	9.03
合计(地区)	61546.33	31734.94	51.56	100.00

主营构成是软件应用

市场分布中欧美、日本占比超四成

图 13—16

【分析】

从 F10 的经营分析之主营构成中可以很清晰地看出,中科创达的主营业务以软件开发应用为主,产品的市场销售区域分布中,欧美、日本等发达国家占比超过四成,从这里可以看出中科创达的市场销售具有国际性,但至于产品的技术水平如何,从这里还无法看出,还需要结合其他的方面加以分析。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 经营评述

【2.经营评述】
【公司经营情况评述】
【招股意向书】
一、公司主营业务
公司的主营业务定位
公司是移动智能终端操作系统产品和技术提供商，主营业务为移动智能终端操作系统产品的研发、销售及提供相关技术服务。
移动智能终端操作系统是移动智能终端和移动互联网产业的核心技术领域之一，与行业各个环节密切相关，在产业链中具有重要价值。
移动智能终端产业链中的主要参与者如移动芯片厂商、移动智能终端厂商、应用软件厂商等均需要进行操作系统层面的开发、调优、驱动等工作，产业的快速发展，产业链中的主要参与者对操作系统开发和技术服务的需求持续增长，从而为操作系统核心技术厂商带来了重大的发展机遇。

图 13—17

【分析】

产品分析的精华在招股说明书，需要详细阅读和理解。

3. 关联企业经营状况和资本运作

【3.关联企业经营状况】
暂无数据

【4.资本运作】
【证券投资】
暂无数据

关联企业经营状况和资本运作方面暂无数据

图 13—18

4. 经营分析中的内容单看 F10 还不够过瘾，要结合其他材料综合来看

公司的产品和服务主要分成四块：软件开发服务；联合实验室；软件产品；软硬件一体化解决方案。

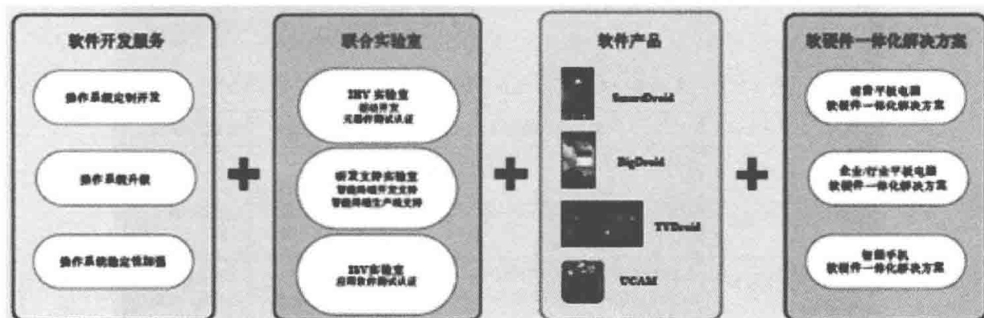


图 13—19

（1）软件开发服务方面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司主要面向移动芯片厂商、移动智能终端厂商、应用软件和互联网厂商及元器件厂商提供操作系统开发和技术服务，收入类型体现为软件开发收入和技术服务收入，具体内容如下：

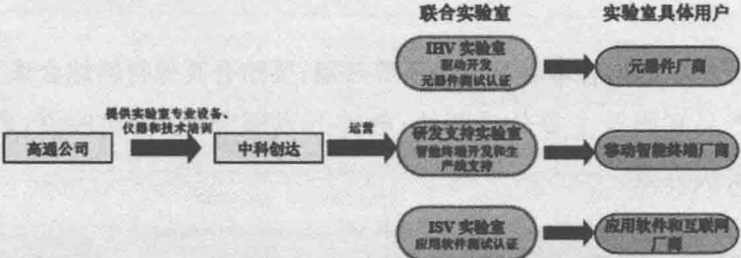
类别	产品名称	主要内容或用途	服务客户	应用领域
操作系统开发服务	操作系统定制开发	根据客户的需求（功能、设计、标准和硬件规格）进行操作系统的设计、开发、定制、测试。	移动智能终端厂商、移动芯片厂商、元器件厂商、应用软件和互联网厂商	Android/Windows phone/Windows 8/HTML 5 系统智能手机、平板电脑、智能电视
	操作系统升级	对客户的智能终端提供操作系统版本升级开发、测试和问题修复	移动智能终端厂商、移动芯片厂商	
	操作系统稳定性加强	解决通讯协议栈、操作系统内核、Framework、应用等各层面中影响智能终端稳定性的问题。	移动智能终端厂商、移动芯片厂商	

图 13—20

(2)联合实验室方面

以本公司与高通公司共建的联合实验室为例，合作模式为：高通公司负责提供实验室所需专业设备、相关代码和文档、开放部分内部系统、提供必要的培训；本公司负责提供实验室所需场地和技术人员，由本公司技术人员与高通公司人员共同为高通公司客户提供技术服务，本公司按提供的技术人员数量并根据服务质量向高通公司收取技术服务费用，收入类型体现为技术服务收入。

联合实验室的服务内容及对象示意图如下：



本公司与芯片厂商和操作系统厂商所开展的联合实验室项目具体内容如下：

类别	产品名称	主要内容或用途	主要服务客户	应用领域
IHV 实验室	驱动开发	为元器件提供驱动程序软件的开发和优化	元器件厂商，目前约有 100 余家	Android/Windows phone/Windows 8/Firefox OS 智能手机、平板电脑、智能电视
	元器件测试认证	根据认证标准对元器件的功能、性能、兼容性和驱动进行测试认证		
研发支持实验室	智能终端开发支持	在智能终端开发、系统升级和优化、测试及疑难问题排查等方面提供技术支持和解决方案	移动智能终端厂商，目前约有 100 余家	
	智能终端生产线支持	在智能终端产品生产制造过程中所遇到的工具软件方面的问题进行技术支持		
ISV 实验室	应用软件测试认证	对应用软件在智能终端上使用的兼容性、性能、耗电、用户体验等进行测试和认证	应用软件厂商	Android 智能手机、平板电脑

图 13—21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）软件产品

公司经多年积累，研发了基于 Android 系统、具有自主关键技术的系列软件产品，主要包括 SmartDroid、BigDroid 和 TVDroid 等，分别应用于智能手机、平板电脑和智能电视等终端设备。公司还推出了面向最终用户的 UCAM 系列拍照应用软件产品。上述软件产品或知识产权以软件许可模式向客户销售，相关收入类型体现为软件许可收入。

部分具有代表性的软件产品的具体情况列示如下：

产品名称	主要内容或用途	服务客户	应用领域
SmartDroid	基于 Android 最新版本，提供了内核驱动程序集成、框架优化、运营商认证实现、定制的用户界面和应用程序。通过使用该产品，客户可以有效减少智能手机操作系统的研发、调试工作，加快产品出货速度，提升终端产品用户体验。	移动智能终端厂商、移动芯片厂商	Android 智能手机
BigDroid	基于最新版本 Android 系统开发，针对平板电脑的需求特点，对 Android 原生系统的界面、兼容性、功能、性能等方面进行了增强。	移动智能终端厂商、移动芯片厂商	Android 平板电脑
TVDroid	基于最新版本 Android 系统开发，针对电视机大屏幕、遥控操作的需求特点，对 Android 原生系统的界面和交互进行了重新设计、并在软件功能等方面进行了增强。	智能电视、机顶盒厂商	Android 智能电视、机顶盒
UCAM	UCAM 是用于照相和图像处理的移动应用软件和软件开发包（SDK），提供了丰富的功能、优良的性能、领先的算法，包括拍照、图像浏览、后期处理、美容、人脸识别等功能模块。	个人用户、移动智能终端厂商、电信运营商、移动芯片厂商	Android 智能手机、Windows Phone 智能手机

图 13—22

（4）软硬件一体化解决方案

公司基于与高通公司、Intel、三星等移动芯片厂商以及与 Mozilla 等操作系统厂商的合作，利用多年来积累的软硬件方面的技术，推出软硬件一体化的解决方案，为移动智能终端厂商、移动芯片厂商等相关客户提供 PCBA 或整机等产品及相关服务。

软硬件一体化解决方案主要是向移动智能终端厂商和移动芯片厂商提供平板电脑、智能手机 PCBA 和整机产品的设计服务、配套软件产品的授权、软件定制工具的提供和软件开发服务等。在完成 PCBA 和整机产品的设计和软件研发后，本公司向供应商采购硬件原材料，委托外协厂商进行硬件的组装生产，最终向客户销售 PCBA 或整机产品。上述收入体现为商品销售收入。

关于软硬件一体化解决方案的具体内容如下：

产品名称	主要内容或用途	服务客户	应用领域
消费平板电脑软硬件一体化解决方案	提供平板电脑 PCBA 产品和设计服务、配套的增强版 Android 操作系统 BigDroid、软件定制工具和软件定制服务。	移动智能终端厂商、移动芯片厂商	面向消费市场平板电脑
企业/行业智能终端软硬件一体化 解决方案	根据企业/行业客户需求，提供平板电脑 PCBA、硬件设计服务、配套的企业版/行业版 Android 操作系统 BigDroid、MDM 软件、安全操作系统软件和软件定制开发服务。	移动智能终端厂商、移动芯片厂商	面向垂直行业平板电脑、智能终端：如车载、金融、物流等
智能手机软硬件一体化解决方案	提供手机 PCBA 到整机的产品和设计服务、配套的 Android 或 Firefox OS 操作系统、软件定制工具和软件定制服务。	移动智能终端厂商、移动芯片厂商	智能手机

图 13—23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前第(4)块业务对公司主营收入贡献的比例较小,但是未来发展的潜力巨大。

5. 产品扩展分析之无人机方面

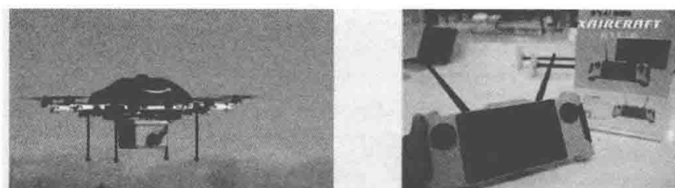


表2：几家典型的中国无人机厂商和收入规模

厂家名称	无人机类型	收入规模（人民币）
北京中航智科技	专业级	1亿
深圳大疆创新	多轴航拍机	30亿
武汉易瓦特航空技术	专业级为主	1.5亿
零度智控(北京)	消费级为主	1400万
深圳亿航科技	消费级为主	150万

无人机智能化不仅仅停留在规划中，一些厂商已经开始推出硬件产品。**高通在2015年10月末深圳举办的全球IoT大会上发布了基于Snapdragon（骁龙）芯片的无人机参考设计方案；中科创达则是骁龙Flight无人机参考设计的协力厂商**（数据来源：eepw.com.cn新闻报道）。

图13—24

【分析】

中科创达联合高通对无人机的研究,在公司的全景网互动平台中,中科创达的高管已经提到,现在公司已经开始尝试接无人机厂商的一些订单了。

6. 产品扩展分析之车载OS系统方面

表1：2015年已支持车载OS的主要汽车型号

车型	本田雅阁	本田思域	法拉利FF	沃尔沃XC90	沃尔沃V40	现代索纳塔
Android	yes	yes	No	yes	yes	yes
CarPlay	yes	yes	yes	yes	yes	yes
车型	[illegible]300	奥迪Q7	大众Dune	大众帕萨特	雪佛兰科鲁兹	凯迪拉克XT5
Andoid	No	yes	yes	yes	yes	yes
CarPlay	yes	yes	yes	yes	yes	yes

对于车载OS这一市场，除了苹果和Android争夺激烈以外，汽车厂商也不愿拱手让人：

- 豪华汽车厂商凯迪拉克就发布了自己的基于Linux的车载娱乐OS。
- 福特在2015年的CES车展上发布了基于黑莓QNX定制的Sync 3车载OS。

汽车厂商控制了汽车的入口，打造的OS将对第三方的IOS或Android等构成威胁。但是自身打造的OS也有一个最大的缺点：第三方开发的应用只能跑在这一个系统上，应用会有匮乏之虞。而随着Android的迅速赶上，开源带来的丰富第三方应用有望助力其占据重要市场地位。此外Android在未来会有自己的杀手锏：Google无人驾驶技术。

目前不论是Android Auto还是CarPlay功能集中在音频应用上：导航，电话，用语音播报/发送短信，音乐等。现阶段技术水平下，车载视频应用系统本质上与安全驾驶矛盾，任何能分散驾驶员视觉注意力的应用将对行车安全造成重大威胁。无人

图13—25



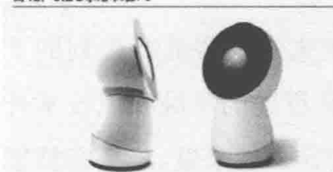
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

中科创达的核心优势是建立在强大的 Android 系统基础之上的。

7. 产品扩展分析之智能机器人方面

图12：JIBO家居机器人



数据来源：JIBO中国商城，广发证券发展研究中心

图13：SBRH的家居机器人Pepper



数据来源：donews，广发证券发展研究中心

智能化的机器人需要CPU与OS运行各种用户需要的app服务。JIBO家居机器人已经发布了SDK用于给第三方开发应用软件。而Pepper也发布一套自己的封闭的SDK。目前这些已经发布家居机器人的硬件公司都还试图通过封闭的操作系统控制相关的软件产业。但Google已经着手反击试图让Android切入目前还封闭的智能机器人OS市场：Android之父AndyRubin在离开Google Android团队之后立刻开始领导Google机器人团队。对于这一OS市场的争夺，我们认为拥有类似Android，包括Linux这类更丰富app生态的竞争者才更有机会。

图 13—26

8. 产品扩展分析之虚拟现实领域

图16：Oculus Rift的组件

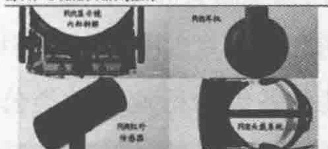
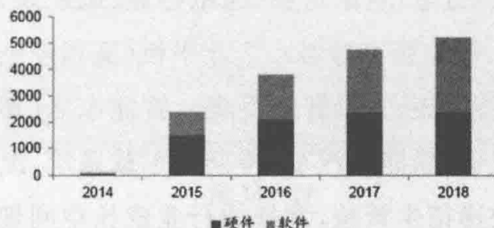


图17：Oculus Rift支持的游戏内容



从技术和商业的角度，Android等开源OS的诸多特性都适合成为VR显示设备搭载的操作系统。开源免费意味着硬件厂商能低成本获得OS，**“一次编程，到处运行”特性意味着采用Android OS的VR设备能接入一个繁荣的App生态圈拓展VR的应用。**在智能手机的发展史中，早期Android手机远没有苹果手机好用，但Android依靠强大的生态迅速在智能机市占率上打败苹果。我们认为未来VR的发展会与智能手机的发展史有一定相似性：开放生态，而不是对应用会有所限制的封闭技术，更有机会决定VR产业的未来。

图15：未来3年VR软件和硬件市场规模（百万美元）



数据来源：Kzero，广发证券发展研究中心

图 13—27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 中科创达子公司主营业务布局

(1)子公司中天智慧:移动金融产业。

(2)子公司芯联达:移动医疗产业。

10. 未来发展战略规划

在公司的2015年度报告中,公司对未来的发展战略规划的十分清晰。公司的盈利模式在未来3～5年将发生变化,从目前的单纯收取技术开发服务费为主的盈利模式升级为销售产品和IP为主,细分领域来看,维持在智能手机业务方面的优势的同时,加速在智能车载系统业务、无人机、VR/AR,机器人和IP Camera等方面布局。

11. 综合分析

中科创达的主营产品就在于互联网移动智能终端操作系统软件和硬件,公司是国内较早开始Android系统研发的公司之一,截至2015年6月30日,公司已经建立了超过100人的Android系统的综合技术能力,包括驱动技术、通信协议栈、图形图像处理、运营商认证等技术,特别是通信协议栈、图形图像处理、内核技术等领域的人才,引进难度大、培养时间长,大规模储备和培养这些人才对公司的综合实力的要求较高。

产品特性方面,不像互联网行业的其他各细分行业软件类公司的产品特性有巨大的不同,如互联网金融下的标的东方财富、互联网医疗下的标的创业软件、互联网安全下的绿盟科技,从公司的产品和技术而言,随着潮流趋势的发展,也许是无限的,但是,我们放大一个层面上来看,如果总是局限在某一特定的细分行业中折腾,那么特定细分行业发展的边界就会限制公司的成长,但是,对于中科创达而言,它的产品和服务具备极强的跨细分行业的复制性,其产品可以用在各个互联网软件应用行业、通信行业、通讯行业、电视娱乐、手游娱乐、智能机器人(LG清扫机器人、可编程飞行器)、企业平板(流程控制)、在线教育、智能穿戴(谷歌眼镜、索尼智能手表、三星智能手表)、智能家居(智能灯、智能家电)、智能医疗设备、物联网设备、新能源汽车(特斯拉车载系统、凯迪拉克CUE车载系统)等各个领域进行快递衍生繁殖,常规的行业成长空间规则被打破,具备这样特性的产品才是可怕的。把上述内容综合起来看,才能对中科创达的产品有清晰化的认知。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、财务分析——综合比较

1. 主要财务指标

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	3269.19	11660.94	11231.18	9668.09
净利润增长率(%)	-11.8795	3.8265	16.1675	79.8036
加权净资产收益率(%)	3.3100	30.8400	38.6300	45.8000
资产负债比率(%)	21.0677	18.5578	19.1930	14.5620

图 13—28

【分析】

净利润增长率的放缓，主要是公司持续大幅增加研发投入所致，要注意应动态地理解。

同时，在中科创达在快速发展的过程中，资产负债率整体维持在 20%以下，进取中不失稳健。

对于公司整体战略发展过程中而言，既要注重进攻，也要平衡防守，这个度的把握，是衡量公司管理层管理智慧的体现。

2. 盈利能力指标

【盈利能力指标】

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业利润率	21.9950	17.2594	21.9022	23.2836
营业净利率	19.8811	18.9098	24.8362	28.7508
营业毛利率	51.2208	51.5627	54.1354	52.1929

图 13—29

【分析】

营业利润率和营业净利率有轻微下降趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 发展能力指标

【发展能力指标】

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入增长率	-	36.1013	34.4771	33.3761
总资产增长率	-	184.2539	41.2479	37.6717
营业利润增长率	-	7.2508	26.4986	32.1368
净利润增长率	-	3.8265	16.1675	79.8036
净资产增长率	-	185.1810	33.5919	45.3887

图 13—30

【分析】

营业收入增长率能维持在35%左右，这个增长速度还是非常高的，对于中科创达处于快速成长阶段的类型的公司来说，也是十分必要的，这个增长速度是不能放缓的，就像一台车已经驶入了高速公路的车道是无法降速的，一旦降速下来的话，所有的问题都会出现，所以，只能向前，而且是快速向前。

九、分红扩股——潜在能量

1. 分红扩股和分红

【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	是
是否有潜在配股资格	是	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	-

【分红】
该股自2015年上市以来累计分红0次。

分红年度	分红方案	每股收益(元)
2015-12-31	进展说明:决案 10转30股 派5元(含税) 预案公布日:2016-04-25 股东大会审议日:2016-05-20	1.5548
2015-06-30	是否分配:不分配 进展说明: 决案	0.903
2014-12-31	进展说明:实施 10派5元(含税)	1.4975
2013-12-31	进展说明:实施 10派3.5元(含税)	1.2891
2012-12-31	进展说明:实施 10派2元(含税)	0.7169

图 13—31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 分红

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 10转30股 派5元(含税)(决案)
【分红】:2015半年度 利润不分配(决案)

图 13—32

【分析】

从分红上的潜在送转股能力上,具备高分红和持续分红的能力,根据最新提示上的资料,2016 年 5 月 20 日的股东大会上已经形成 10 转 30 派 5 元(含税)的决案。

这里的看点有两点:第一,2015 年的年度分红方案是很诱人的,亮点十足;第二,接下来还会有类似的持续分红潜力。

十、业内点评——各方观点

1. 广发证券针对中科创达的 VR 一体机的分析

【1.业内点评】
【2016-05-10】【出处】广发证券
中科创达(300496)推出全球首款骁龙820VR一体机参考设计
Turnkey VR 参考设计方案,解决VR 开发厂商关键痛点;
中科创达在该参考方案中实现了总共18.3ms 的低延时能力,能够有效解决VR 系统眩晕问题(解决眩晕需将画面时延降低到20ms 以下);
月内将产品快速推向市场;这就是我们去年11 月第一篇深度报告就开始前调,并在今年2 月第二篇深度报告提到的“向芯片上游集成化”的
核心技术体现在OS 优化和软件算法研发与整合
大脑模块预置了自主研发的VR 专用OS。中科创达依靠积累的技术和对Android 的深度理解针对VR 需求从Kernel(内核)、Runtime(运
中科创达重点研发了VR 相关核心算法,包括:ATW、Frontbufferrendering、Context Priority、畸变/色散矫正、Sensor fusion,以及
的深度理解实现了最大程度的兼容性和包容性,调和软件与硬件发挥最大效能。
风险提示:
尽管公司的技术和产业地位稀缺,估值高于平均水平一定时期也会有压力。

图 13—33

2. 广发证券针对中科创达的 2015 年年报的点评

【2016-04-26】【出处】广发证券
中科创达(300496)2015年年报点评:年报符合预期、非手机智能业务趋势向好
核心观点:
2015 年的实现营业收入6.15 亿元,同比增长36.1%;归属母公司股东的净利润1.16 亿元,同比增长3.8%。扣非净利润1.09 亿元,同比增长7.9%。
智能手机相关业务收入增长超行业平均,拓展新领域收入已有体现。
公司在智能手机行业相关领域收入增速31.5%,相比2014 年相关业务增速并未下滑、而根据IDC 预测同期智能手机产业增速腰斩至11.3%。中科创达
公司在车载和智能硬件领域分别取得了2736 和2705 万元的收入,体量较小系行业开拓早期。随着二季度无人机智能大脑模块开始出货,相关领域
公司加大研发投入,未来发展空间值得期待。
公司在2015 年度研发人员增长41%,研发投入增长46%,研发投入占营收比继续上升至18.8%,在同年计算机行业内排名前20%。公司将在2016年摊销
得期待。
16-18 年EPS(除权后)分别为0.334 元/股、0.738 元/股、1.196 元/股
2016-2018 年的收入分别为9.68/15.3/23.9 亿元。收入增速为57.3%、57.9%、56.5%;预计公司今年股权激励摊销费用较高,净利润增速为14.5%,
级”。
风险提示
公司向创达2.0 转型进展可能不及预期;公司可能需持续进行股权激励留住关键技术人才;硬件智能化领域整体发展可能不及预期。

图 13—34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 招商证券针对中科创达 2015 年年报的点评

【2016-04-25】【出处】招商证券
中科创达(300496)2015年年报点评:战略性加大新业务投入构筑新引擎 高送转有望提振短期市场情绪

事件：公司发布2015年报，期间实现营业收入6.15亿元，同比增长36.10%，归属上市公司净利润1.17亿元，同比增长3.83%；利润分配预案为每10股转增30股，外加每10股派现5元

战略性加大新业务领域投入：业绩基本符合预期。成本方面，毛利率较去年同期略有下降，但仍高于近五年平均，波动尚处于正常区间。费用方面，期间费用率较去年同期增长1.
加大了在智能硬件、车载等新业务的投入，研发支出较去年同期大幅增长45.57%，研发人员数量增加40%，达到近2000人的规模，为未来泛智能化领域业务的爆发打下坚实基础。

2.0转型升级战略步入关键阶段，三大业务齐发力。未来三至五年是公司将盈利模式从收取技术开发服务费升级为销售产品和IP的关键阶段，即实现2.0转型升级战略的目标：1）
2015年实现营收2705万元。面向无人机厂商的智能大脑模块（实现“芯片+操作系统+核心算法”的整体解决方案）已经完成研发，将从2016年二季度开始发货。与ARM和高通分别成立
硬件领域将成为公司实现按量收费、变革商业模式的强劲新引擎。2）智能车载拓展加码，已与日本、国内等部分知名车厂及一级供应商建立合作关系，2015年实现营收2736万元。近
一步加码车载业务拓展力度，预计将迅速推动业绩提升。3）智能手机稳健增长，核心业务实现营业收入5.26亿元，同比增长31.48%。尽管近年全球智能手机出货量增速有所放缓，但
障。

“强烈推荐-A”评级：考虑股权激励成本的影响，预计2016~2018年的EPS分别为1.36、2.56、3.57元，现价对应138/73/53倍PE。公司在泛智能化时代极具稀缺性，有望借助2.0战

图 13—35

4. 兴业证券针对中科创达在硬件车载娱乐系统领域并购的事件的点评

【2016-04-12】【出处】兴业证券
中科创达(300496)收购前装车载娱乐系统供应商 纵向拓展新业务

事件：公司公告拟以总价不超过10260万元的现金购买北京爱普新思电子技术有限公司和北京慧驰科技有限公司各100%股权。
市公司股东的净利润为3181-3555万元，比上年同期下降14.25%-4.19%。

并购汽车前装信息娱乐系统公司，纵深拓展车载业务：依据2.0战略，公司将从开发费模式向基于标准化模块、产品、IP的
线供应商。中科创达通过此次并购，将进一步积累车载前装市场产品技术和市场推广渠道，为此后的车载系统业务纵深拓展打下

一季度业绩同比下滑，高投入带来长期收益：我们在此前的年报点评中曾分析指出，公司的营收维持每年30%-35%的高速增长
将逐步落地，并在公司的持续横向、纵向拓展下打开更大的市场空间。

盈利预测：公司具备良好的产业链卡位和技术高壁垒，并坚定拓展车载、智能硬件等新业务。我们预计公司2016-2017年EPS
风险提示：新业务进展不顺利；市场竞争加剧；大客户流失。

图 13—36

【分析】

中科创达自上市以来，就被各家卖方机构高度看好，在这里摘选 F10 上部分券商研报上的观点，也并不是说赞同他们的观点，主要是想适当拓展一下渠道，多看他们的分析角度、分析思路、推导逻辑，以训练自己研判思维，开拓自己思考的广度和深度，这是十分有必要的。还有比较重要的一点就是，我们在对一个公司形成判断的过程中，要注意保持对公司的适当的距离感，保持冷静，要知道自己的态度，同时，也要注意市场参与其他各方对公司的判断与态度。



十一、总结

1. 上市保荐人是中金公司，中金公司在筛选保荐项目时对标的公司的要求标准一般会高于其他的投行，而且中金一般是巨无霸标的为主，针对信息行业中的小市值标的出手比较罕见。这从某个层面证明中科创达的稀缺性。

2. 目前 A 股市场上没有标准对标股，在近期即将上市的标的中，久远银海对照于东软集团、万达信息，盛天网络对照于顺网科技，他们参照系相对来说是比较好对比的，但是，对于中科创达来说，目前从主营业务方面来说，相对标准的对标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股是不存在的，那么，二级市场在估值上就容易打开想象空间。

3. 中科创达是于2012年11月7日由创达有限整体变更设立的股份有限公司，创达有限成立于2008年，公司成立以来专注于互联网移动智能终端操作系统产品。截至2014年12月31日，公司拥有员工1 500人，其中研发人员1 367人，研发人员占比高达91.13%，员工队伍相对稳定，发展快速，具有卓越的创新能力和强大的执行力。

4. 中科创达的主营产品就在于互联网移动智能终端操作系统软件和硬件，产品特性方面，不像互联网行业的其他各细分行业软件类公司的产品特性有巨大的不同，如互联网金融下的标的东方财富、互联网医疗下的标的创业软件、互联网安全下的绿盟科技，从公司的产品和技术而言，随着潮流趋势的发展，也许是无限的，但是，我们放大一个层面上来看，如果总是局限在某一特定的细分行业中折腾，那么特定细分行业发展的边界就会限制公司的成长，但是，对于中科创达而言，它的产品和服务具备极强的跨细分行业的复制性，其产品可以用在各个互联网软件应用行业、通信行业、通讯行业、电视娱乐、手游娱乐、智能机器人（LG清扫机器人、可编程飞行器）、企业平板（流程控制）、在线教育、智能穿戴（谷歌眼镜、索尼智能手表、三星智能手表）、智能家居（智能灯、智能家电）、智能医疗设备、物联网设备，新能源汽车（特斯拉车载系统、凯迪拉克CUE车载系统）等各个领域进行衍生繁殖，常规的行业成长空间规则被打破，具备这样特性的产品才是可怕的。

5.“抱大腿”：最牛的地方在于，中科创达能把安卓的优势转化为自己的优势，凡事经过安卓系统的再衍生品，软件也好，硬件也好，或多或少都可能和中科发生关系，从某些层面上来讲，打个比方，就好比中科创达已经内化成安卓系统身体的某一部分，那么，未来安卓系统到了哪里，就会把中科创达也带到哪里，哪里都是市场，都是机会，只会让中科创达的体量越来越大，让中科创达的思维和能力越来越强，一句话概括就是，中科创达不仅已经抱上了安卓的大腿，而且已经成为这个大腿上的一块肉，这样的上市公司不牛也不行。

6. 国际化的公司：国际化的团队，国际化的合作伙伴，国际化的市场，国际化的思维，这也是在阅读中科招股说明书的时候能时时刻刻感受到的东西，如果我们能把视野放得更大一些，也许更能深刻感受到中科创达发展过程中一路走来的野心相伴，同时未来在全球化市场上的大格局。对照国内关联信息科技股，如东方财富、乐视网、卫士通、万达信息等还在国内“窝里斗”的时候，中科创达已经在国际化的道路上走得很远很远了。那么，全球化的格局带来的必定是全球化规模下的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四张牌“红桃A”

食用菌工厂化的领先企业——众兴菌业

一、最新提示和公司概况——第一印象
二、股东研究——开始了解
三、主力追踪——深入了解
四、行业分析——继续了解
五、股本结构——回归现实
六、高层治理——接触家长
七、经营分析——了解家底
八、财务分析——综合比较
九、分红扩股——潜在能量
十、关联个股——全面感知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本结构	风险因素	公司报道	行业分析
公司大事	港澳特色	经营分析	主力追踪	分红扩股	高层治理	业内点评	关联个股

图 14—1 众兴菌业的 F10 框架

一、最新提示和公司概况——第一印象

1. 基本资料

☆公司概况☆ ◇002772 众兴菌业 更新日期：2016-04-09◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.基本资料】【2.发行上市】【3.上市定价预测】【4.关联企业】★

【1.基本资料】

公司名称	天水众兴菌业科技股份有限公司		
英文名称	Tianshui Zhongxing Bio-technology Co., Ltd.		
证券简称	众兴菌业	证券代码	002772
曾用简称	-		
关联上市	-		
相关指数	-		
行业类别	农业(共82家)		
证券类别	A股	上市日期	2015-06-26
法人代表	陶军	总 经 理	刘亮
公司董秘	高博书	证券事务代表	-
联系电话	86-938-2851611	传 真	86-938-2855051
公司网址	www.tszxjy.cn		
电子信箱	gstszxjy@163.com		
注册地址	甘肃省天水市麦积区国家农业科技园区		
办公地址	甘肃省天水市麦积区国家农业科技园区		
经营范围	食用菌、药用菌及其辅料的生产、销售，微生物技术、生物工程技术、农业新技术的研发、应用、研究、推广，农副土特产品的生产、加工、销售。		
主营业务	食用菌的研发、生产和销售。		
历史介绍	公司前身众兴有限成立于2005年11月18日。2012年3月9日，众兴有限召开股东会，同意众兴有限整体变更为股份有限公司，以经"中瑞岳华专审字（2012）第0490号"《审计报告》审计的净资产（以2011年11月30日为基准日）进行折股（折股比例为1：0.589548011787642），确定为100,000,000股，每股面值为人民币1元，剩余净资产6,962.15万元计入资本公积。2012年3月27日，甘肃省天水市工商行政管理局核准了股份公司的整体变更设立登记并下发了《企业法人营业执照》，营业执照号为620500200002979。		

上市时间处于2015年"股灾1.0"进行中

公司网址

注册办公地址

主营业务

图 14—2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

(1)上市时间是2015年6月25日，处于2015年“股灾1.0”进行中。(2)公司注册、办公地址位于甘肃天水，属于典型的西部区域。在中西部地区，当地有明显的土地资源优势，这是其他省份所不具备的天然资源优势。同时，在整个国家的农业现代化转型的大的进程中，在农业产业化、农业生态化等方面，国家和甘肃省对农业的持续性政策支持是非常强大的。(3)甘肃地区集合了一批优质的农业类的上市公司，如：玉米种业龙头股——敦煌种业，大麦、玉米种植业股——亚盛集团，农业节水灌溉机械股——大禹节水等，这些公司都集合在甘肃，在市场竞争中容易形成较强的产业区域集群效应，位于产业区域内的上市企业也会明显收益。(4)从股票炒作题材逻辑中，每年必炒的中央经济工作会议1号文件中常常涉及到的农业股；涉及农业现代化产业政策的“三农”政策等相关的事件性炒作机会，我们平时将众兴菌业的基本面方面的一些基本特点熟记在心的话，在炒作中，也往往容易提前市场一步。在实战操作中，这一步往往会带来截然不同的效果。

2. 发行上市

【2.发行上市】

网上发行日期	2015-06-17	上市日期	2015-06-26
发行方式	网下配售、网上发行	每股面值(元)	1.0000
发行量(万股)	3725.00	每股发行价(元)	13.0000
发行费用(万元)	5821.19	发行总市值(万元)	48425.00
募集资金净额(万元)	42603.81	上市首日开盘价(元)	15.60
上市首日收盘价(元)	18.72	二级市场配售中签率(%)	-
每股摊薄市盈率	22.9800	每股加权市盈率	-
主承销商	中国国际金融有限公司		
保荐人			

每股发行价13元

募集资金近4.3亿元

主承销商是中金公司

图14—3



【分析】

(1)通过此次上市，众兴菌业共募集了近4.3亿元的资金，我们需要密切跟踪众兴菌业是如何使用这些募集现金的，作为食用菌子行业两市第一家上市公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众兴菌业是如何充分发挥率先上市后形成的资源优势的。这些都是我们在后续挖掘过程中需要深入思考的地方。

(2)实力大券商中金公司作为主承销商,众所周知,中金在选择承销项目的标的上的要求额甄选标准是非常严格的,众兴能获得中金公司的垂青,本身也说明其在同期上市的个股中的优质性。

3. 关联企业

【3.上市定价预测】
暂无数据

【4.关联企业】

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
陶军	公司控股股东	-	34.71	-
天津泰祥投资管理有限公司	公司股东	-	-	-
天津九丰股权投资基金合伙企业（有限合伙）	公司股东	-	-	-
苏州永乐九鼎投资有限公司（有限合伙）	公司股东	-	-	-
嘉兴嘉泽九鼎投资中心（有限合伙）	公司股东	-	-	-
山东众兴菌业科技有限公司	公司控股子公司	100.00	100.00	农业种植业
陕西众兴高科生物科技有限公司	公司控股子公司	100.00	100.00	农业种植业
江苏众友兴和菌业科技有限公司	公司控股子公司	100.00	100.00	农业种植业
陕西众兴菌业科技有限公司	公司控股子公司	95.00	95.00	农业种植业

公司股东中有九鼎

在山东、陕西、江苏等农业大省中有众兴的全资子公司

图 14—4

【分析】

(1)公司的非控股股东中,有九鼎的背影,这里先点到为止,后续会有分析。

(2)现在的关联企业中,在山东、江苏、陕西三个省份中出现众兴菌业的子公司,作为刚刚上市的公司,处于成长期的起步阶段,现在的业务布局主要集中在华北地区,那么全国其他区域的其他省份呢?作为种植业的公司,既要考虑优质的土地资源优势,又要考虑如何以最低的成本(减少产品的运输半径)为消费者提供产品,那么未来在其他省份的布局就是摆在第一位的问题,而这些动作的实施也会伴随众兴菌业发展的整个过程中。在这里,就需要我们仔细分析客观现状,并大胆做出假设,依靠逻辑推理能力去推演众兴公司未来的发展路径。这种细心分析、大胆假设、后续验证的思路,是在我们选择优质企业的过程中必备的技能之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 公司网站上的公司介绍

-- 公司简介 -- Corporate News

天水众兴菌业科技股份有限公司是一家专门从事食用菌研发、生产、销售的农业产业化国家重点龙头企业，公司总部位于天水国家农业科技园区。公司在陕西杨凌、山东德州、江苏徐州设有子公司。公司通过不断完善的管理体系、科学的经营理念、先进的科研成果、优质的产品，逐渐成为全国工厂化生产食用菌，尤其是金针菇的领先企业。

公司采用工业化生产模式，具有明显的规模优势和较强的行业地位。公司引进国际先进设备，从原料调配到接种，从育菇到成品包装，全部采用食用菌自动化、机械化生产，极大提高了食用菌生产效率，并且产品质量安全可靠，能有效抵抗市场风险，规模效应明显。

公司始终以创新为经营之本，坚持不懈从事技术研发，不断创新，走在了国内食用菌研究和生产领域的前沿，获得了较为先进的技术储备，取得了明显的技术优势，形成了较强的竞争力。2012年4月，中央电视台农业频道《科技苑》栏目，对公司食用菌的研发种植情况及生产技术进行了采访、宣传及推广。

公司的食用菌种植使用农作物废料作为原材料，生产出富含高蛋白的绿色食品；采菇后的废弃菌渣又进行再次利用，真正做到了变废为宝，实现了资源的再生循环利用。公司从事的食用菌工厂化生产，工厂化模式所需的土地面积和劳动力较少，生产效率比传统模式提高约40倍，符合《中华人民共和国循环经济促进法》有关发展循环经济提出的"减量化、再利用、资源化"要求，有利于节约资源、保护环境，属于国家大力扶持和发展的产业。

公司已通过GB/T19001-2008/ISO 9001质量管理体系认证。公司采用标准化方式生产高品质食用菌产品，形成较好的品牌效应。公司"羲皇"商标已被评为"驰名商标"、被中国国际名牌发展协会、中国品牌企业联合发展促进会评为"中国著名品牌（重点推广首选单位）"，并获得全国农产品加工业投资贸易洽谈会组委会评选的"2011年全国农产品加工投资贸易洽谈会'优质产品奖'"。

图 14—5



【分析】

公司网站主页上的公司介绍，内容详细、重点突出。也点出了众兴菌业的一些亮点，农业产业化、行业中的重点龙头企业、公司具备标准化的生产方式、绿色食品、品牌效应、循环产业、国家大力扶持和发展的产业。很多人都觉得公司网站上的公司介绍内容太简单，没有多少用处，其实，在现在高度网络社交化的今天，企业的网站主页就是上市公司最新的名片，公司介绍是最了解企业自身特点的企业内部人对自己特点的一种高度概况，你说，还有比内部人自己更了解自己的吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在分析个股基本面资料的时候，对公司网站上的资料要多加重视。

5. 公司网站上的企业荣誉

-- 公司荣誉 --



图 14—6

【分析】

国家正规权威部门联合颁发的荣誉，本身也是对众兴企业自身经营实力的一种佐证和认可。

6. 最新提示

☆最新提示☆ ◇002772 众兴菌业 更新日期：2016-04-14 港澳资讯 灵通V6.0
☆【港澳资讯】所载文章、数据仅供参考，使用前务请仔细核实，风险自负。☆
★本栏包括：【1.最新提醒】【2.融资融券】【3.最新异动】【4.大宗交易】★

【1.最新提醒】
关注度等级：★ (2016-04-12)市场关注度排名第2449位，较前日无变化，
★2016年中国最具投资潜力上市公司100强，挖掘十倍牛股，该股是否入选?
★请登录中国上市公司资讯网http://www.cnlist.com/vip/hundred.do
★2015年百强榜单平均收益率高达66.27%，2016年榜单已经发布敬请关注

最近一期的季报披露时间

【最新简要】 ★2016一季报预约披露时间：2016-04-23

★最新主要指标★	16-04-15	15-12-31	15-09-30	15-06-30	14-12-31
每股收益(元)	-	0.8800	0.5410	0.3300	0.8100
每股净资产(元)	-	6.9246	6.5658	6.3745	4.4385
净资产收益率(%)	-	14.9300	10.0000	6.6200	20.0800
总股本(亿股)	3.1965	1.4893	1.4893	1.4893	1.1168
流通A股(亿股)	0.7641	0.3725	0.3725	0.3725	-
限售条件股份(亿股)	2.4324	1.1168	1.1168	1.1168	1.1168
最新指标变动原因	送转股	-	-	-	-

净资产收益率在15%左右

★最新公告：2016-04-12众兴菌业(002772)关于闲置自有资金购买理财产品的进展公告(详见公司大事)
★最新报道：2016-03-31众兴菌业(002772)：金针菇的价格环比有所回落(详见公司报道)
★资本运作：【公告日期】2015-11-14 【类别】股权质押(详见风险因素)

产品价格变化的提示

★最新分红扩股和未来事项：
【分红】：2015年度 10转10.513股 派1.0513元(含税)(实施)股权登记日：2016-04-14 除权除息日：2016-04-15
【分红】：2015半年度 利润不分配(决案)
【增发】：2015年度拟非公开发行不超过3500.00万股(发行价不低于32.21元/股(证监会审核通过) 增发对象：证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者等符合相关规定条件的法人、自然人投资者以及其他合法投资者等不超过10名的特定对象。

近期有分红、有增发

★特别提醒：
【业绩预告】：预计2016年1月至3月归属于上市公司股东的净利润盈利8,159.90万元-9,092.46万元，同比增长75%-95%。(信息来源：2016-03-23 临时公告)
★限售股上市(2016-06-27)：8754.66万股

2015年营收和净利润同增

2015-12-31 每股资本公积：3.744 营业收入(万元)：47952.02 同比增25.04%
2015-12-31 每股未分利润：2.077 净利润(万元)：11438.14 同比增25.86%

图 14—7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

(1)最新提示上内容的信息量是非常大的,分析问题要抓住关键,这里的信息主要可以分为两个类别:一种是以公司最新一个季度或者年度的基本财务数据;第二种是以近期公司已经发生的或者接下来短中期即将发生的一些举动,如分红、增发、产品调价等。(2)同时从总体上来看,这里涉及的众多的信息主要集中在一个“新”字上,特别对公司股价短期趋势有较重要的影响作用。在实战中,需要仔细筛选,针对众兴而言短期产品调价会对公司接下来的业绩影响程度如何?即将到来的2015年6月27日限售股解禁日,8 754万股限售股解禁的存在对股价短期的影响如何?或者这里公布的最新信息和当下二级市场整体炒作风口的关联程度的紧密性如何?都是对个股短期趋势运动和中长期演绎等带来重要的影响。(3)从实战的角度来看,主要从“新”字入手,贴近市场,众多信息众多关键才是理解这个部分的重点。

二、股东研究——开始了解

1. 控股股东和实际控制人

【1.控股股东与实际控制人】

控股股东	陶军(34.71%)
实际控制人	陶军(持有天水众兴菌业科技股份有限公司:34.71%)

图14—8

【分析】

控股股东为陶军,持股比例为34.71%。

2. 股东变化

【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 A股户数:19355 户均流通股:1924
累计持有:387.43万股,累计占流通股比例:10.40%,较上期变化:155.51万股↑

股东名称 (单位:万股)	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
丁靖览	69.51	1.87 A股	个人	新进
王会芝	43.47	1.17 A股	个人	新进
叶栋华	40.91	1.10 A股	个人	新进
国信证券股份有限公司-前海开源中证健康产业指数分级证券投资基金	40.58	1.09 A股	基金	↑15.50
毕树真	40.06	1.08 A股	个人	新进
中央汇金资产管理有限责任公司	39.92	1.07 A股	公司	未变
方国华	37.95	1.02 A股	个人	新进
刘艳红	30.00	0.81 A股	个人	新进
赵富强	23.97	0.64 A股	个人	新进
赵贵宇	21.06	0.57 A股	个人	新进

图14—9



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

2016年一季度数据中，出现公募基金加仓、中央汇金资管公司持有仓位未变的现象，至少从短中线资金博弈的角度来说，是好迹象。

3. 十大股东情况

截止日期：2016-03-31 十大股东情况 A股户数:19355 户均流通股:1924
累计持有:11277.73万股,累计占总股本比:72.39%,较上期变化:325.97万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占总股本比(%)	股份性质	增减情况
陶军	5409.09	34.71	限售A股	↑100.00
田德	1590.81	10.21	限售A股	未变
嘉兴嘉泽九鼎投资中心（有限合伙）	875.01	5.62	限售A股	未变
苏州永乐九鼎投资中心（有限合伙）	875.01	5.62	限售A股	未变
天津久丰股权投资基金合伙企业（有限合伙）	749.98	4.81	限售A股	未变
天津泰祥投资管理有限公司	670.07	4.30	限售A股	未变
上海财晟富和投资中心（有限合伙）	446.71	2.87	限售A股	未变
袁斌	325.01	2.09	限售A股	↑100.00
刘亮	185.03	1.19	限售A股	↑100.00
高博书	151.00	0.97	限售A股	新进

图 14—10

【分析】

众兴菌业与九鼎投资的关联。

九鼎投资 JD CAPITAL 首 页 关于九鼎 增值服务 案例分享 九鼎资讯 行业专刊 联系我们

5月22日，证监会发布公告，九鼎投资所投企业天水众兴菌业科技股份有限公司（以下简称“众兴菌业”）首发申请获证监会通过，即将登陆主板市场

众兴菌业是一家专门从事食用菌研发、生产、销售的农业产业化企业，为农业部、国家发改委、财政部等八大部委评选认定的“农业产业化国家重点龙头企业”。公司主营业务为食用菌、药用菌及其辅料的生产销售，微生物技术、生物工程技术、农业新技术的研发、应用、研究、推广，农副土特产品的生产，加工和销售。

通过采用工业化生产模式、引进国际先进设备，众兴菌业从原料调配到接种，从育菇到成品包装，全部采用食用菌自动化、机械化生产，极大提高了食用菌生产效率，并且产品质量安全可靠，能有效抵抗市场风险，规模效应明显。

根据《中国食用菌年鉴》，自2000年来，我国食用菌产量、产值连年快速增长。到2014年，全国工厂化食用菌年产量增长近25倍，年复合增长率达49%。预计未来食用菌市场还将继续保持较快的增长速度，广阔的市场需求将对公司的盈利能力起到积极的推动作用。

九鼎投资于2011年7月入股众兴菌业，占其发行前15.68%股份，为其第二大股东。截至目前，九鼎投资所投项目中已有5家企业于2015年成功登陆A股市场，30家所投企业挂牌新三板。

图 14—11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九鼎投资的情况：九鼎投资总部位于北京，在全国60个地区设有分支机构或派驻专业人员，管理了多只人民币基金和2只美元基金。九鼎投资专注于投资消费服务与农业、健康与生命科技、先进制造、能源与大宗商品、环境与公用事业、金融与地产、TMT、军工等八大行业及领域，以及持续关注国企改革、上市公司与新三板等主题投资，并有大量的成长期和成熟期企业的投资案例。目前，公司累计投资项目共241个，已完成退出项目42个，已上市企业及挂牌"新三板"企业共70家。九鼎投资致力于成为全球一流的综合性资产管理机构，通过专业严谨的投资体系、精益求精的投资态度，不断实现与已投企业的创新合作与发展；通过深度把握实体经济和资本市场投资机会、专业运用各类金融工具、高度谨慎进行投资决策，不断提高客户财富增值；九鼎投资冀望通过负责任的投资行为，不断促进各行业创新发展和全社会资源优化配置。

三、主力追踪——深入了解

1. 机构持股汇总

【1.机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
基金持股 占流通A比 持股家数及进出情况	54.33 1.46 共计2 新进1 增持1 减持0	25.40 0.68 共计6 新进5 增持0 减持0	- -	188.19 5.05 共计100 新进94 增持0 减持0
社保持股 占流通A比	-	-	-	4.28 0.12

图 14—12

【分析】

2016年一季度的持股汇总数据环比显示，基金持股数量大幅增加，占流通A股比例大幅提高。

2. 股东户数

【2.股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	19355	8050	趋向集中	较集中
2015-12-31	22470	6627	无明显变化	较集中
2015-09-30	21841	6818	趋向集中	较集中
2015-06-30	26730	5571	趋向集中	较集中
2015-06-25	62914	2367		非常分散

图 14—13

揭开市场的底牌



F10 看懂公司基本面的16张王牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

2016 年一季度，股东户数快速下降，户均持股大幅增加，筹码集中度逐步趋向集中。

3. 异动上榜

【4.异动上榜】
【交易日期】2016-04-28 日换手率达20%
涨跌幅:-% 成交量:1976.00万股 成交金额:52074.00万元

买入金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
华泰证券股份有限公司绍兴上大路证券营业部	1922.40	42.99
中国银河证券股份有限公司绍兴证券营业部	1773.13	1085.45
国金证券股份有限公司上海奉贤区金碧路证券营业部	327.67	330.98
平安证券有限责任公司深圳深南东路罗湖商务中心证券营	315.41	311.85
申万宏源证券有限公司茂名油城六路证券营业部	248.70	645.79

卖出金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
中国银河证券股份有限公司绍兴证券营业部	1773.13	1085.45
申万宏源证券有限公司茂名油城六路证券营业部	248.70	645.79
天风证券股份有限公司上海芳甸路证券营业部	-	566.25
西藏同信证券股份有限公司上海东方路证券营业部	10.76	536.06
华安证券股份有限公司六安梅山路证券营业部	11.48	455.84

图 14—14

【交易日期】2016-04-07 日换手率达20%
涨跌幅:-% 成交量:990.00万股 成交金额:59969.00万元

买入金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
光大证券股份有限公司宁波中山西路证券营业部	971.34	643.79
东兴证券股份有限公司惠安建设南路证券营业部	967.57	2.36
广发证券股份有限公司深圳前海证券营业部	950.51	27.83
光大证券股份有限公司成都武成大街证券营业部	698.01	7.09
安信证券股份有限公司广州滨江中路证券营业部	678.93	-

卖出金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
华泰证券股份有限公司绍兴上大路证券营业部	247.91	2472.46
华泰证券股份有限公司深圳益田路荣超商务中心证券营业	562.02	1934.01
财达证券有限责任公司石家庄新华路证券营业部	-	1182.26
招商证券股份有限公司珠海人民西路证券营业部	13.38	826.03
申万宏源证券有限公司上海浦东新区三林路证券营业部	14.24	783.50

图 14—15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

银河证券绍兴营业部、华泰证券深圳益田路荣超商务中心等常见知名游资席位营业部频频出现在异动榜上，众兴菌业成为游资的狙击标的。

四、行业分析——继续了解

1. 所处行业

众兴菌业的主营业务是专业从事食用菌的研究、生产和销售。从行业上来看，是属于国家鼓励的现代种植业和新型生态农业，根据《上市公司行业分类指引》，公司所处行业属于农业中的种植业。

2. 行业发展状况

(1)食用菌工厂化生产规模，年均复合增长率高达 49%。

近年来，我国工厂化栽培食用菌的生产技术不断进步，如：应用生物工程技术选育优良新品种，采用智能化育菇控制技术，机械化、流程化工艺以及保鲜技术等均已达到较高水平；食用菌工厂化生产的品种也从最初较为有限的几种，扩展到目前的金针菇、杏鲍菇、双孢菇、蟹味菇、海鲜菇、白灵菇、真姬菇、秀珍菇、茶树菇、鸡腿菇、白玉菇、草菇、滑子菇等十几个品种，其中金针菇、杏鲍菇、双孢菇、蟹味菇、海鲜菇、白灵菇等是工厂化生产历史最长、工艺技术最成熟，也是产量最多的食用菌品种；根据《2014 年全国食用菌工厂化生产情况调研报告》，2014 年，上述品种的全国工厂化日产量分别达到 2,439.77 吨、2,156.29 吨、447.75 吨、278 吨、240.15 吨、47.25 吨。总体来看，2014 年，全国工厂化食用菌日产量达到 6,133.96 吨；工厂化食用菌年产量由 2006 年的 8 万吨，上升到 2014 年的 195 万吨，增长近 25 倍，年均复合增长率高达 49%。

图 14－16

(2)食用菌整体规模情况发展情况，2000 年度为 664 万吨，到 2013 年时，全国食用菌总产量达到 3 170 万吨。

根据中国食用菌协会及中国食用菌商务网调查统计，1978 年，我国食用菌年产量 6 万吨，2000 年 664 万吨，到 2012 年，食用菌总产量已达 2,828 万吨，居世界第一，占世界总产量 70%以上，2013 年全国食用菌总产量达到 3,169.68 万吨。

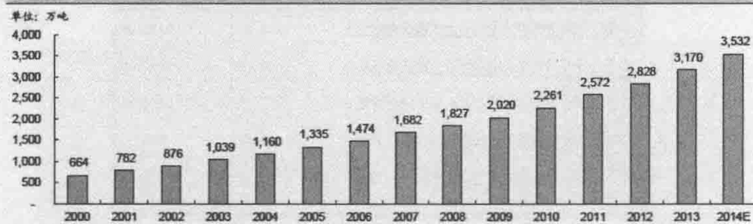


图 14－17



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 促进食用菌行业发展的积极要素

(1)政策支持:《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》中对农业进行了战略规划,强调要"推进农业现代化,加快社会主义新农村建设"。

(2)生活质量的提高和饮食结构的改善:人们的饮食结构逐步向科学、营养的方向发展,食用菌因其较低的脂肪含量、丰富的营养成分,对改善饮食结构起到积极作用。

(3)技术改进、工厂化比例上升。

(4)公路设施以及物流运输设施的完善。

4. 所处行业上下游关系

(1)上游:食用菌工厂化种植主要以米糠、玉米芯、麸皮等农作物下脚料作为原材料,上游行业为农作物种植行业。

(2)下游:我国食用菌消费主要集中在家庭消费和餐馆酒楼等大众消费市场,食用菌产品面向最终消费者。

(3)上下游关系分析:大量品种丰富的农业下脚料为食用菌工厂化生产提供了原材料保障,公司拥有良好的原材料采购环境。家庭消费的稳定增长已成为拉动食用菌产业持续发展的重要动力;同时,近年来,全国食用菌餐饮消费需求平均每年以18%～20%的速度增长,餐馆酒楼的菌菜新品开发也以每年10%以上的速度快速增加。随着我国城乡居民收入及消费水平的不断提高以及消费观念的转变,食用菌需求量将进一步提升,具有广阔的发展空间。

5. 众兴菌业的竞争优势

(1)生产基地布局合理,区位优势明显

公司已在或计划在甘肃天水、陕西杨凌、山东德州以及江苏徐州建立生产基地。目前已建成的生产基地分别地处甘肃天水、陕西杨凌、山东德州。甘肃天水、陕西杨凌基地同处西北地区,夏季气温凉爽,冬天不严寒,年平均气温分别约11°C和13°C,适宜食用菌工业化生产;同时,西北地区具有较为丰富的食用菌种植所需的农业下脚料,原材料成本优势明显;更为重要的是,陕西和甘肃市场作为西北地区最大的食用菌销售市场,吞吐量巨大;山东德州基地,位于华北平原,原材料资源丰富,产品可覆盖京津唐等环渤海经济圈,具有明显的地理优势;在建的江苏徐州双孢菇生产基地,位于我国小麦的主产地,用于双孢菇种植的麦秸等原材料资源丰富,交通便利,产品可直接覆盖北京、上海等目前双孢菇消费的主要城市。

图 14—18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)采用工业化生产模式，具有明显的规模优势和较强的行业地位

公司自 2005 年成立以来，一直致力于以工厂化方式生产食用菌。公司引进国际先进设备，从原料调配到接种，从养菌、育菇到成品包装，全部采用食用菌自动化、机械化生产。工厂化生产极大提高了食用菌生产效率，摆脱了农业生产靠天吃饭的传统，并且产品质量安全可靠，能有效抵抗市场风险，规模效应非常明显。总体上讲，公司采用的农业全程工业化的生产模式代表了现代农业的发展方向。

公司是"农业产业化国家重点龙头企业"，现已建成甘肃天水、陕西杨凌、山东德州三个生产基地，截至 2014 年 12 月 31 日，公司食用菌日产能 230 吨，处于国内同行业领先水平，西部地区排名第一。根据中国食用菌协会工厂化专业委员会 2014 年 11 月发布的《2013 中国食用菌工厂化产业研究报告》，公司 2013 年末日产量位居国内同行业第二，西部地区排名第一。

图 14—19

(3)持续创新的研发及技术优势

杂菌污染率是衡量食用菌工厂化生产企业管理及生产水平是否先进的重要指标。由于食用菌的工厂化生产活动在同一空间内进行，生产设备高效率地与生产材料、生产对象进行接触，交换生产物质，极易形成交叉感染。以机械化方式对食用菌固体菌种和液体菌种进行接种都必须以较低的杂菌污染率作为基础。尤其是液体菌种，更易受到杂菌污染，一旦发生扩散，很可能导致整个生产车间的生产活动都受到影响。公司具有较高的食用菌生产管理水平和技术，对杂菌及污染的防治能力较强，主要产品金针菇受污染率，即杂菌污染率较低。2012-2014 年公司平均杂菌污染率大幅小于 2%的行业平均水平，平均生物转化率较行业平均值 80%有明显优势，单位产量亦相对较高。

图 14—20

五、股本结构——回归现实

1. 股本结构

【1.股本结构】

单位(万股)	2016-04-15	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
总股本	31964.74	14892.78	11167.78	11167.78
有限售条件股份	24323.65	11167.78	11167.78	11167.78
其他内资持股	24323.65	11167.78	11167.78	11167.78
境内法人股	7419.10	3616.78	3616.78	3616.78
境内自然人股	16904.55	7551.00	7551.00	7551.00
无限售条件股份	7641.09	3725.00	-	-
流通A股	7641.09	3725.00	-	-
实际流通A股	7641.09	3725.00	-	-

【2.股本变化】

变更日期	总股本	流通A股	实际流通A股	变更原因
2016-04-15	31964.74	7641.09	7641.09	送转股
2016-03-18	15582.68	3725.00	3725.00	股权激励实施
2015-06-26	14892.78	3725.00	3725.00	A股上市
2015-06-17	14892.78	3725.00	-	A股发行
2014-12-31	11167.78	-	-	A股发行前股本
2013-12-31	11167.78	-	-	A股发行前股本
2012-12-31	11167.78	-	-	A股发行前股本

图 14—21



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司自上市以来，已经实施过一次送转股，截至 2016 年 4 月 15 日，众兴菌业的总股本是 3.19 亿股，未来还有股本扩张的潜力。

2. 限售流通

【3. 限售流通】

序号	股东名称	流通日期	新增可售股数(万股)	限售类别	限售条件说明
1	陈舜臣	2016-06-26	153.85	发行前股份限售流通	12个月
2	高博书	2016-06-26	104.62	发行前股份限售流通	12个月
3	嘉兴嘉泽九鼎投资中心（有限合伙）	2016-06-26	1794.91	发行前股份限售流通	12个月
4	雷小刚	2016-06-26	256.47	发行前股份限售流通	12个月
5	刘亮	2016-06-26	174.42	发行前股份限售流通	12个月
6	上海财晟富和投资中心（有限合伙）	2016-06-26	916.34	发行前股份限售流通	12个月
7	苏州永乐九鼎投资中心（有限合伙）	2016-06-26	1794.91	发行前股份限售流通	12个月
8	陶军	2018-06-26	10890.53	发行前股份限售流通	36个月
9	天津久丰股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2016-06-26	1538.43	发行前股份限售流通	12个月
10	天津泰祥投资管理有限公司	2016-06-26	1374.51	发行前股份限售流通	12个月
11	田德	2018-06-26	3263.23	发行前股份限售流通	36个月
12	汪国祥	2016-06-26	30.79	发行前股份	12个月

图 14—22

【分析】

截至 2016 年 6 月 27 日，众兴菌业有大概 8 754.66 万股限售股解禁。对于总股本为 3.19 亿股的众兴来说，本次解禁股所占的比例是相当高的。从资金博弈的角度来说，要注意短线大额限售股解禁对资金博弈过程中对各路资金心态上的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、高层治理——接触家长

【4.高管简介】

姓名：陶军	职务：董事长	任职起始日：2015-04-19	
性别：男	学历：大专以下	持股数：53090900	薪酬：3106300

简介：　陶军，男，出生于1974年，身份证号为62050219740420****，中专学历，本公司创始人，现任本公司董事长、总经理，中国食用菌协会第五届常务理事、中国食用菌协会工厂化专业委员会第一届理事会副会长。自1995年10月至1997年12月，在天水市麦积区中滩镇张白村从事个体食用菌种植，1998年3月至2004年12月创办寓驼食用菌服务中心并任技术员；2005年创办众兴有限，自2005年11月至2012年3月担任众兴有限执行董事、董事长、总经理；自2012年3月至今担任众兴菌业董事长、总经理。陶军于2005年5月被评为“甘肃省劳动模范”，于2010年5月被评为“全国劳动模范”，于2013年1月被评为“天水市第三届‘十大杰出青年企业家’”，于2013年4月起任中国食用菌协会工厂化专业委员会第一届理事会副会长，于2014年8月出资200万元设立天水众兴爱心慈善基金会（以下简称“众兴爱心基金”）并担任副理事长。2011年4月，中央电视台农业频道《致富经》节目《在山洞里发现财富之后》曾对陶军种植蘑菇创业的经历予以详细报道。曾先后参与公司关于金针菇“众兴一号”新品种、工厂化金针菇生产育菇阶段环境控制技术研究与应用、金针菇菌渣综合利用技术研究与应用、金针菇工厂化生产工艺研究、金针菇液体菌种工厂化生产技术研究与应用、工厂化金针菇培养料优化技术研究、有机金针菇工厂化生产技术研究、真姬菇工厂化生产技术研究、金针菇菌种工厂化生产工艺创新与应用研究、杏鲍菇工厂化生产技术研究等研发项目。

图 14—23

【分析】

公司的董事长是陶军，也是公司的创始人，从 1995 年开始从事食用菌种植行业，在行业中有 20 多年的从业经历，陶军先生专注于各路菌类产品技术的研究与应用，在金针菇、真姬菇、杏鲍菇等品种的生产工艺研究、工厂化生产与应用等方面积累的丰富的经验。目前已经成为食用菌协会第五届常务理事、中国食用菌协会工厂化专业委员会第一届理事会副会长。

七、经营分析——了解家底

1. 主营业务



☆经营分析☆ ◇002772 众兴菌业 更新日期：2016-04-09◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括：【1.主营业务】【2.主营构成分析】【3.经营投资】
【4.关联企业经营状况】★

【1.主营业务】
食用菌的研发、生产和销售。

主营业务是食用菌

【2.主营构成分析】
【截止日期】2015-12-31

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
农业种植业(行业)	47952.02	19746.03	41.18	100.00
合计(行业)	47952.02	19746.03	41.18	100.00
金针菇产品(产品)	47952.02	19746.03	41.18	100.00
合计(产品)	47952.02	19746.03	41.18	100.00
西北地区(地区)	24330.35	9620.14	39.54	50.74
华中地区(地区)	10457.04	4238.14	40.53	21.81
华北地区(地区)	7341.52	3230.06	44.00	15.31
其他(补充)(地区)	5823.11	2657.69	45.64	12.14
合计(地区)	47952.02	19746.03	41.18	100.00

主要产品是金针菇

业务区域分布情况

图 14—24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

主要产品是金针菇，目前公司业务主要集中在西北地区，同时，在华中、华北地区逐步扩张。

2. 主营产品情况

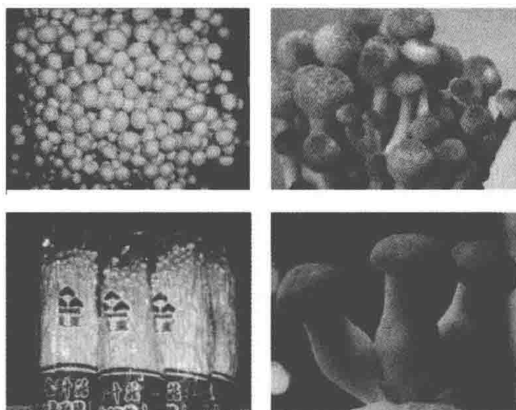


图 14—25

【分析】

公司食用菌产品包括金针菇、杏鲍菇和蟹味菇，其中以金针菇为主，杏鲍菇和蟹味菇现处于小批量试产阶段。

金针菇因其菌柄细长，似金针菜而得名，为菌藻地衣类食用菌，富含蛋白质、碳水化合物、氨基酸、维生素等营养成分。因其较高的营养价值、较好的口感及较高的药用食疗作用，成为人类食用菌种植的主要品种之一。

杏鲍菇为菌藻地衣类食用菌，富含蛋白质、碳水化合物、维生素及钙、镁、铜、锌等矿物质，菌肉肥厚，食用时具有杏仁香味和鲍鱼口感。杏鲍菇是近年来开发栽培成功的集食用、药用、食疗于一体的食用菌新品种。

蟹味菇为菌藻地衣类食用菌，富含丰富维生素和氨基酸，其中赖氨酸和精氨酸含量高于一般谷类，食用口感具有独特的蟹鲜味，深受市场欢迎。

3. 生产模式

众兴菌业产品生产模式上的亮点为食用菌的工厂化生产，工厂化生产对比传统的生产模式以及“企业＋农户”模式的优势体现在以下几个方面：

(1)极大提高食用菌的生产效率，节约土地和劳动力；

(2)可以实现食用菌有生产的周年化生产，可以常年均有产出并稳定向市场供应；

(3)质量可控、产品安全可靠；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)吸收农村富余劳动力；

(5)有利于产业转型和产品升级；

(6)具有较强的可复制性，可以在较短的时间内快速复制，有利于企业抓住市场机遇，实现扩张。

4. 关联企业经营情况

【4.关联企业经营状况】
【截止日期】2015-12-31

关联企业名称	营业收入(万元)	净利润(万元)	总资产(万元)
陕西众兴高科生物科技有限公司	19637.47	5979.37	36991.59
陕西众兴菌业科技有限公司	-	-169.48	23726.48
山东众兴菌业科技有限公司	10951.27	3479.64	23198.54
江苏众友兴和菌业科技有限公司	-	-281.75	16846.22
眉山昌宏农业生物科技有限公司	1184.06	263.92	5094.32
Mushroom Park GmbH	-	-82.02	1399.71
新乡市星河生物科技有限公司	-	-25.02	-

西南地区
国外市场
中原地区

图 14—26

【分析】

虽然现在关联企业的基本财务数据并不是很好看，但是，众兴菌业已经在国内的西南地区、国外的市场上布下棋子，这些点未来将会在众兴在各个地区市场的扩张中逐步发力。

5. 同行对比

可比公司的综合毛利率指标如下表所示：

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
主要可比公司：			
星河生物	14.26%	8.35%	26.17%
其中：金针菇产品	12.48%	3.07%	26.71%
雪榕生物	-	27.63%	34.50%
其他可比上市公司：			
海南橡胶	5.53%	4.69%	7.97%
北大荒	49.48%	26.25%	17.81%
隆平高科		32.33%	32.99%
朗源股份	17.28%	15.12%	16.93%
亚盛集团	22.18%	24.15%	25.54%
平均值	21.75%	19.79%	21.13%
本公司	37.99%	34.57%	47.64%

图 14—27



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

从综合毛利率的角度，对比同行星河生物、雪榕生物，2012～2014 年度公司的综合毛利率高于同行可比公司的平均水平，2012～2013 年度众兴菌业的综合毛利率高于可比公司雪榕生物(2016 年 5 月 4 日上市)。

八、财务分析——综合比较

1. 基本财务数据

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	8630.66	11438.14	9088.05	5475.04
净利润增长率(%)	85.0960	25.8590	65.9906	-14.4414
加权净资产收益率(%)	8.0400	14.9300	20.0800	14.3100
资产负债比率(%)	38.4628	38.3190	53.0643	48.9537

净利润增幅明显
资产负债结构同比有较大改善

【利润表摘要】

指标(单位：万元)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入	18267.68	47952.02	38349.73	26394.06

主营业务突出，业绩稳步增长

图 14—28

【分析】

2015 年度，公司实现营业收入 47 952.02 万元，同比增长 25.04%；实现净利润 11 500.70 万元，同比增长 26.65%。

2015 年公司业绩大幅增长的主要原因是子公司山东众兴一期项目的全面满产和二期项目的投产，以及新收购的子公司昌宏农业技改的顺利进行，使得公司主营产品金针菇的产能进一步扩大；同时本年度金针菇价格回升，市场环境回暖，产品价格波动幅度变小。

同时，随着国家政策的支持，食用菌行业发展势头良好，行业整体规模正稳步扩大，产量和产值规模年均复合增长率分别达到 11.41%和 16.74%，发展十分迅速，前景广阔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 偿债能力指标

【偿债能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动比率	1.7310	1.9189	2.7692	3.6083
速动比率	1.5940	1.7420	2.4212	3.0473
资产负债比率(%)	38.4628	38.3190	53.0643	48.9537
产权比率(%)	62.5033	62.1244	113.0574	95.9005

流动比率与速动比率下降，变现能力减弱，需弄清原因

资产负债结构有较大改善

1、合并资产负债表

编制单位：天水众兴菌业科技股份有限公司

2015 年 12 月 31 日

单位：元

项目	期末余额	期初余额
存货	48,972,710.14	41,703,605.73

图 14—29

【分析】

公司流动比率与速动比率有所下降，需注意分析背后的原因，流动资产、流动负债、存货的变化情况需综合分析。

根据 2015 年年报可知，主要原因是 2015 年货币资金支出较大，货币资金同比减少 8 117.25 万元，减幅达 30.07%，主要是由于公司进行部分闲置资金理财、支付长期股权投资款项、进行项目建设、偿还银行贷款等所致，因此引起流动比率的下降。

存货方面，公司的存货主要为原材料和消耗性生物资产。原材料主要包括生产食用菌必需的米糠、玉米芯、麸皮等。消耗性生物资产主要为正在进行培养和生产的金针菇在产品，其中消耗性生物资产占存货比达 60%以上。正在培养的金针菇产品具有一定的培育风险，如果在培育过程中出现杂菌感染则将会对公司经营产生较大影响。2015 年末存货较 2014 年末增加 726.91 万元，增长 17.43%，存货的增长原因主要是公司生产规模持续扩大，产能逐年增加，且原材料具有一定的季节性因素，因此公司采取集中备货的方式，供正常生产经营使用，同时食用菌产品的生长也需要一定时间，所以原材料购置及消耗性生物资产培育量随着业务量的增加而持续增加。从资产负债率来看，公司在资产负债结构改善方面做出一定贡献，由于行业特征，公司属于重资产企业，因此在固定资产投入方面较大，因此需要配备较高杠杆，与同行相比，公司的资产负债比率控制得比较合理，偿债能力较强。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 运营能力指标

【运营能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
应收账款周转率	-	98.0479	-	-
存货周转率	-	6.2212	-	-
流动资产周转率	-	1.1110	-	-
固定资产周转率	-	0.9596	-	-
总资产周转率	-	0.3495	-	-
每股现金流量增长率(%)	-	-7.7836	-	-

应收账款周转速度快，存货流通性较强，具备良好的运营能力

图 14—30

【分析】

公司的产品具有较大的市场需求，公司下游客户均为食品经销商，公司给予固定经销商一定的信用账期，应收账款周期短，大概 5～10 天可以回款，资金周转速度较快，对于非固定经销商，公司一般对其采取现结方式，因此公司资金压力较小，营运效率高。存货方面，公司产品销售情况良好，产品由经销商自提，一般生产后短期即实现销售，因此存货中产成品较少，且周转速度较快。总体来说，公司具备良好的运营能力。

4. 成长能力指标

【发展能力指标】

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入增长率	-	25.0388	45.2968	38.6230
总资产增长率	-	58.5774	33.0086	42.5684
营业利润增长率	-	24.0719	64.9729	-15.5784
净利润增长率	-	25.8590	65.9906	-14.4414
净资产增长率	-	108.0506	22.4508	15.6408

营业收入与净利润同步高速增长

图 14—31

【分析】

从成长能力指标数据来看，近两年公司营业收入与净利润同步大幅增长，2015 年营业收入同比 2014 年增长 25.04%，净利润同比增长 25.86%。随着我国经济的快速发展、居民收入水平的提高、生活水平的改善，人们对于健康、饮食的观念也不断改变，食用菌顺应了人们追求健康的新饮食消费理念。同时，国家政策支持、食用菌企业积极引导消费，使得食用菌行业发展势头良好，行业整体规模稳步扩大，未来前景值得期待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 经营性现金流数据

【现金流量表摘要】

指标 （单位：万元）	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
销售商品收到现金	17981.04	48264.76	39306.15	25793.10
经营活动现金流入	18621.88	51483.56	42425.10	28482.58
经营活动现金流出	9127.32	30540.45	25394.09	19186.72
经营活动现金净额	9494.56	20943.11	17031.01	9302.86

经营活动净现金情况良好，公司经营良好，资金周转能力强

图 14—32

【分析】

从公司经营活动净现金额来看，公司经营能力良好，2015 年经营活动产生的净现金额同比 2014 年增加 22.97%，主要原因是子公司山东众兴一期全面满产、二期开始投产，以及收购了处于生产状态的昌宏农业，产量增加、业务规模扩大所致，可见公司主要占领市场份额逐步增大，业绩良好，且资金周转能力强，营运能力突出。

九、分红扩股——潜在能量

1. 最新分红扩股

【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	是	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	-

图 14—33

【分析】

未来仍然具备送转股的潜力。

十、关联个股——全面感知

暂时没有资料。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五张牌“梅花A”

职业教育整合者——中国高科

一、基础认识
二、操盘论道
三、解剖牛股
1. 对比大盘
2. 最新提示和公司概况——第一印象
3. 股东研究——开始了解
4. 主力追踪——深入了解
5. 公司大事与行业分析——继续深入
6. 股本结构——回归现实
7. 高层治理——接触家长
8. 经营分析——了解家底
9. 财务分析、公司报道、业内点评与港澳特色——综合比较
10. 分红扩股——潜在能量
11. 关联个股——全面感知
四、深度F9实战应用
五、个股诊断F11应用
六、投资组合
七、总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、基础认识

出于上市公司自身、其控股股东或管理层等方面的利益驱动，上市公司可能进行对其有利的会计政策选择或信息披露，导致这些操纵动机成为影响股票价格波动的重要因素之一。

基于公开信息可以清楚地判断上市公司的部分操纵动机，可以利用相应的事件驱动投资策略获取超额收益。

目前我国上市公司许多重大事件公布前后的股票异常走势很大程度上反映了上市公司自身或利益相关人的利益诉求。上市公司往往会配合其需要进行有利的会计政策选择或信息披露，从而影响股价走势。分析上市公司自身、控股股东、管理层以及其他关联方的利益驱动，有助于判断上市公司在进行信息披露和公布业绩时的操纵动机，可以利用相应的事件驱动投资策略获取超额收益。

二、操盘论道

以下通过中国高科个股案例来解读，寻找大牛股。文中研究时间为 2015 年 9 月至 12 月。

打开港澳资讯理财服务终端——"点金手"，关注"事件驱动"栏目。

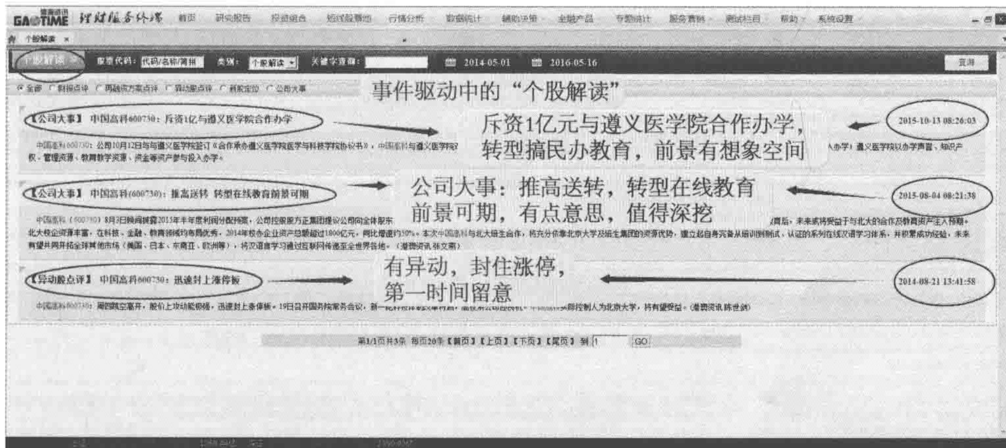


图 15—1

在个股解读中，我们发现中国高科一条公司大事——推高送转，转型有线教育前景可期。这是教育改革啊，当时的改革热点。按时间，我们可以看到，先是个股异动，然后出现公司大事。看内容，值得深入研究。"民办教育放开"是个很大的卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15—2

事件追踪里，我们对教育改革这一事件进行追踪，在里面我们找到最早提到教育改革的信息是在 2015 年 10 月份，而公司的大事里，公司 8 月份就有转型改革信息了，说明这个事件还是处于起步阶段，这个卖点是未来一个大卖点，值得深入研究。

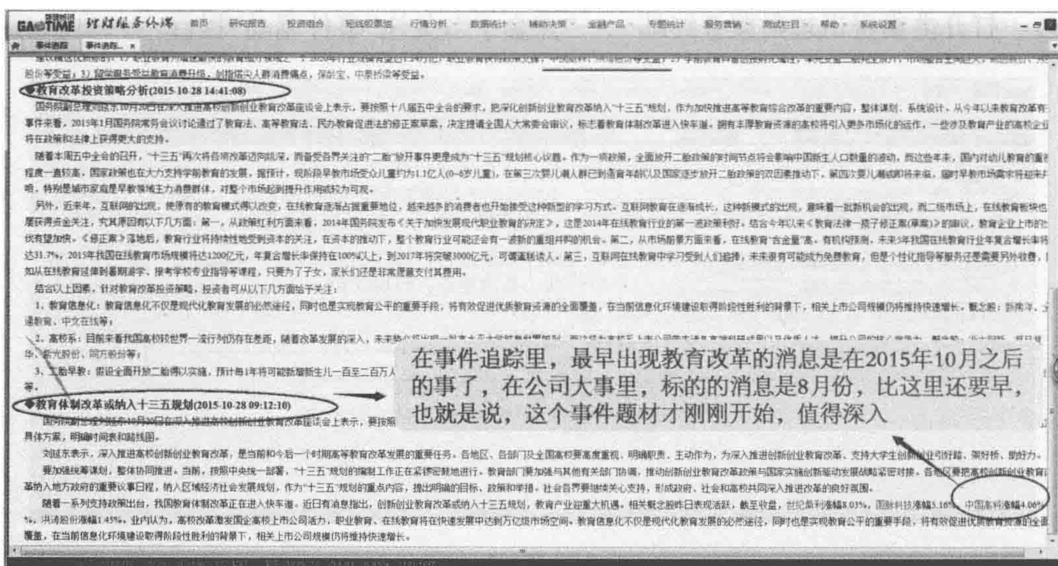


图 15—3

经过上面的事件追踪，找到值得研究的标的物——中国高科。那么接下来，就要细分中国高科，进入个股解剖。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、解剖牛股

1. 对比大盘

(1)重要的"唯一"卖点越突出，爆发后，价值也就越闪亮。

任何一只品种，在研究前我们要清楚知道其重要的"唯一"卖点，这样它本身具有的价值才会变得更突出。纵观大牛股里，你会发现其中必然有个重要的"唯一"卖点。

卖点越是突出，一旦爆发，价值也就越闪亮。中国高科的重要卖点是什么？正如图 15—4 所标示的那样："民办教育放开"。

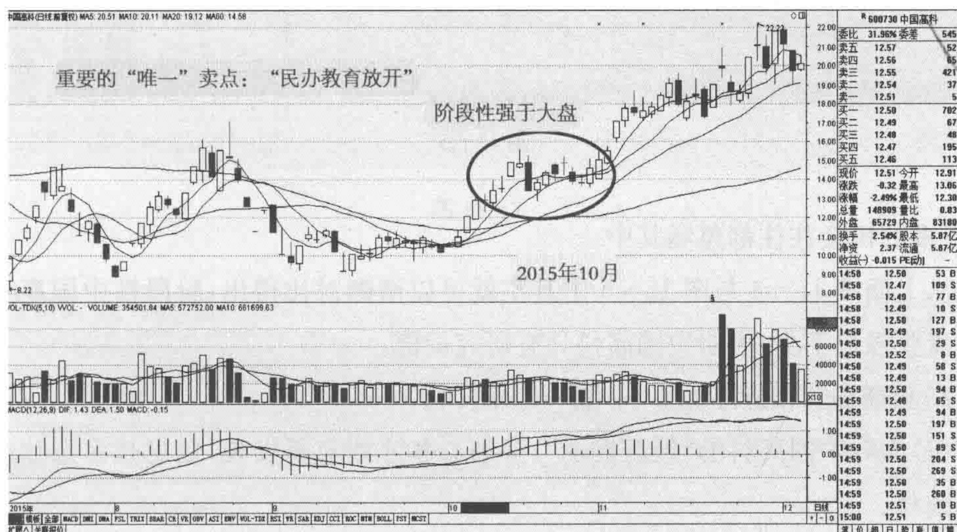


图 15—4

中国高科从 2015 年 9 月 10 元钱开始起步，涨到 15 元调整了一下，11 月末涨到 20 元，短短两个月时间翻倍。而大盘这段时间只从 3 000 点到 3 600 点，明显落后于中国高科。因此，中国高科表现是强势的。

(2)学会寻找阶段性比大盘强的品种，更多机会往往都蕴涵其中。

把握个股，先看大盘，大盘的状况很大程度上会最终影响到个股的波动。再好的公司，碰到大盘处于极端恶劣的状况，最终也是难免下跌。

选择个股的时候，更要看大盘，为何？为的就是对比，看看到底谁强谁弱。越是能够在大盘处于低迷过程中保持强势的品种，只要其基本面货真价实，往往最终都能够演绎强者恒强的结局。

所以，我们要学会寻找那些阶段性比大盘还强的品种，那样其实更有研究价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

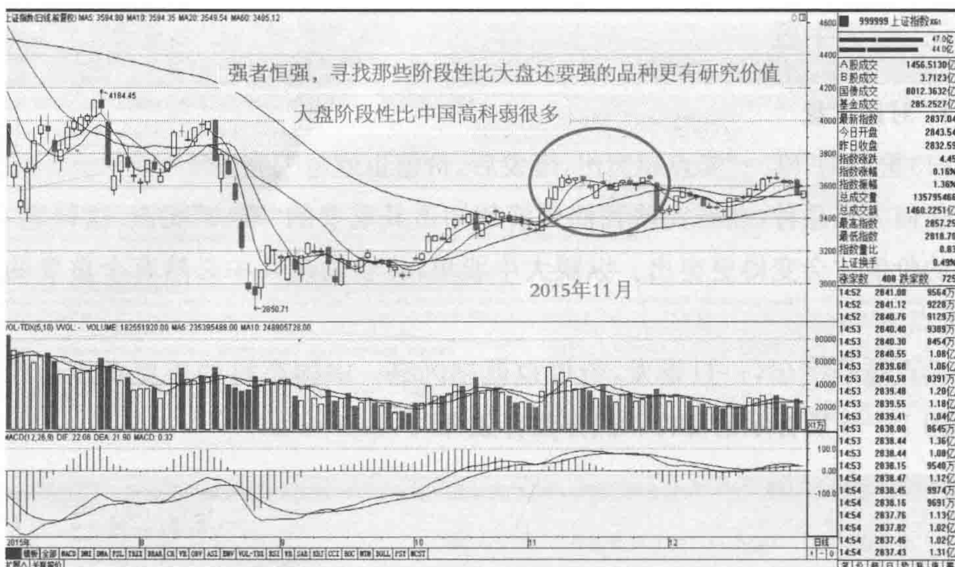


图 15—5

值，更多的机会往往都蕴涵其中。

从上面图 15—4 与图 15—5 中其实就可以清晰对比得出，阶段性中国高科比起大盘要强势不少，表明中国高科具有研究价值。

2. 最新提示和公司概况——第一印象

(1)面对中国高科的“最新提示”，多细心些才能有所发现，信息越多意味着更多的题材。

当做好要研究中国高科的决定后，打开“F10”，映入你眼帘的往往都是“最新提示”。

【1.最新提醒】
关注度等级：★★★★（2016-05-08)市场关注度排名第942位，较前日无变化
★2016年中国最具投资潜力上市公司100强，挖掘十倍牛股，该股是否入选?
★请登录中国上市公司资讯网http://www.cnlist.com/vip/hundred.do
★2015年百强榜单平均收益率高达66.27%，2016年榜单已经发布敬请关注

【最新简要】

★最新主要指标★	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30	15-03-31
每股收益(元)	-0.0200	0.2200	0.2222	0.1890	0.0900
每股净资产(元)	2.3722	2.3957	4.8670	4.8973	4.6689
净资产收益率(%)	-0.6300	5.0400	4.7000	3.9900	1.8900
总股本(亿股)	5.8666	5.8666	2.9333	2.9333	2.9333
流通A股(亿股)	5.8666	5.8666	2.9333	2.9333	2.9333

★最新公告:2016-04-29公布2015年年度报告及公布2016年第一季报(详见公司大事)
★最新报道:2016-01-26中国高科(600730)料去年净利同比减少40%-60%(详见公司报道)
★资本运作:【公告日期】2016-02-02 【类别】股权质押(详见风险因素)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 利润不分配(预案)
【分红】:2015半年度 10送10股派1.12元(含税)(实施) 股权登记日：2015-11-18 除权除息日：2015-11-19
【未来事项】2016-05-23召开股东大会

★特别提醒:

2016-03-31 每股资本公积:0.086 营业收入(万元):37864.96 同比增316.91%
2016-03-31 每股未分利润:0.552 净利润(万元):-888.14 同比增-132.86%

F10中的“最新提示”

市场关注：反映当前所在市场的热度程度。像中国高科，排名第942位，说明处于中上的热度

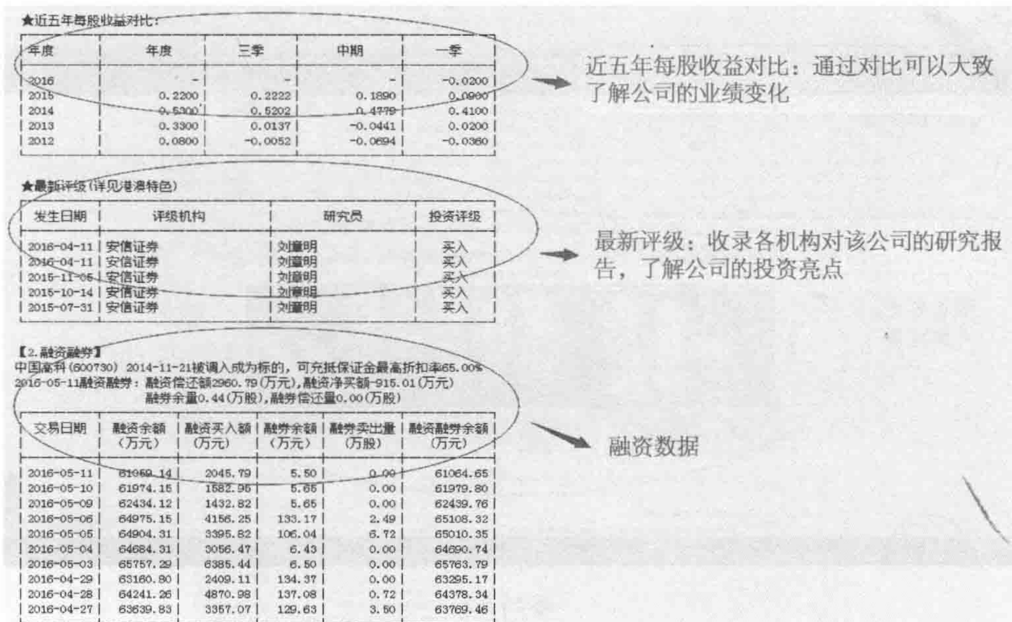
最新简要：我们可以大致了解公司的财务情况。中国高科在2015年半年报有业绩预增可能。每股净资产当时是4.8元，算可以了

这里是最新公告和报道的导读，可以大致了解近期的公司情况

分红情况，可以了解分红实施情况。特别提醒，是对往后的分红情况的了解

图 15—6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



★近五年每股收益对比：

年度	年度	三季	中期	一季
2016	-	-	-	-0.0200
2015	0.2200	0.2222	0.1890	0.0900
2014	0.5300	0.5202	0.4779	0.4100
2013	0.3300	0.0137	-0.0441	0.0200
2012	0.0800	-0.0052	-0.0694	-0.0360

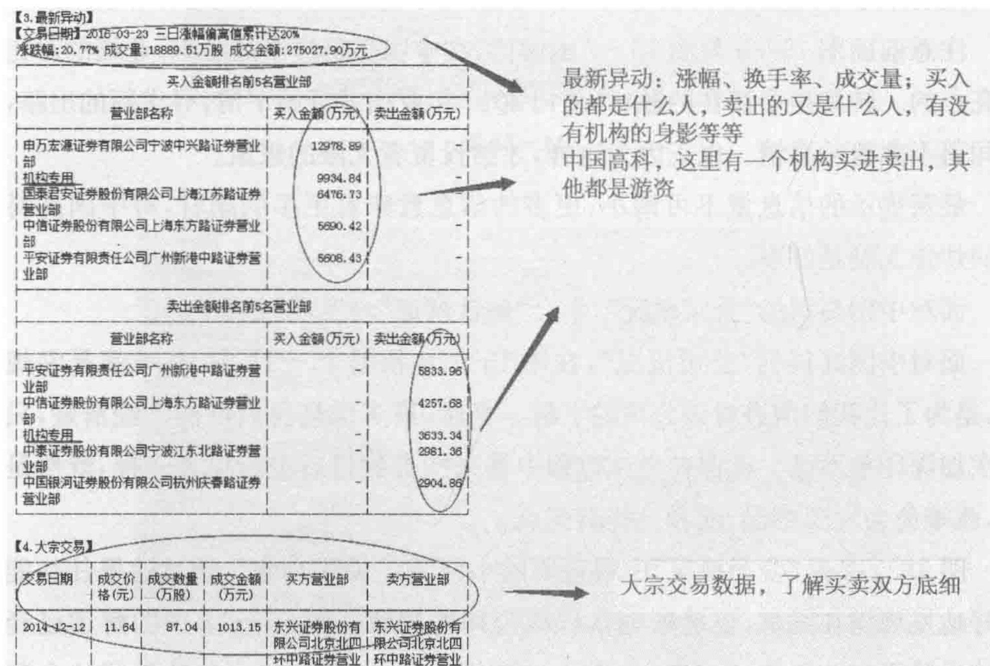
★最新评级(详见港澳特色)

发生日期	评级机构	研究员	投资评级
2016-04-11	安信证券	刘章明	买入
2016-04-11	安信证券	刘章明	买入
2015-11-05	安信证券	刘章明	买入
2015-10-14	安信证券	刘章明	买入
2015-07-31	安信证券	刘章明	买入

【2.融资融券】
中国高科(600730) 2014-11-21被调入成为标的，可充抵保证金最高折扣率65.00%
2016-05-11融资融券：融资偿还额2960.79(万元),融资净买额-915.01(万元)
融券余量0.44(万股),融券偿还量0.00(万股)

交易日期	融资余额(万元)	融资买入额(万元)	融券余额(万元)	融券卖出量(万股)	融资融券余额(万元)
2016-05-11	61059.14	2045.79	5.50	0.00	61064.65
2016-05-10	61974.15	1582.95	5.65	0.00	61979.80
2016-05-09	62434.12	1432.82	5.65	0.00	62439.76
2016-05-06	64975.15	4156.25	133.17	2.49	65108.32
2016-05-05	64904.31	3395.82	106.04	6.72	65010.35
2016-05-04	64684.31	3056.47	6.43	0.00	64690.74
2016-05-03	65757.29	6385.44	6.50	0.00	65763.79
2016-04-29	63160.80	2409.11	134.37	0.00	63295.17
2016-04-28	64241.26	4870.98	137.08	0.72	64378.34
2016-04-27	63639.83	3357.07	129.63	3.50	63769.46

图 15—7



【3.最新异动】
【交易日期】2016-03-23 三日涨幅偏离值累计达20%
涨跌幅:20.77% 成交量:18889.51万股 成交金额:275027.90万元

买入金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
申万宏源证券有限公司宁波中兴路证券营业部	12978.89	-
机构专用	9934.84	-
国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	6476.73	-
中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部	5690.42	-
平安证券有限责任公司广州新港中路证券营业部	5608.43	-

卖出金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
平安证券有限责任公司广州新港中路证券营业部	-	5833.96
中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部	-	4257.68
机构专用	-	3633.34
中泰证券股份有限公司宁波江东北路证券营业部	-	2981.36
中国银河证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部	-	2904.86

【4.大宗交易】

交易日期	成交价格(元)	成交数量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
2014-12-12	11.64	87.04	1013.15	东兴证券股份有限公司北京北四环中路证券营业	东兴证券股份有限公司北京北四环中路证券营业

图 15—8

（这是经典 F10 的基础资料，如果你用的是港澳资讯理财服务终端的话，里面还有个 webF10。里面图文并茂，更加直观，内容也更加详细。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

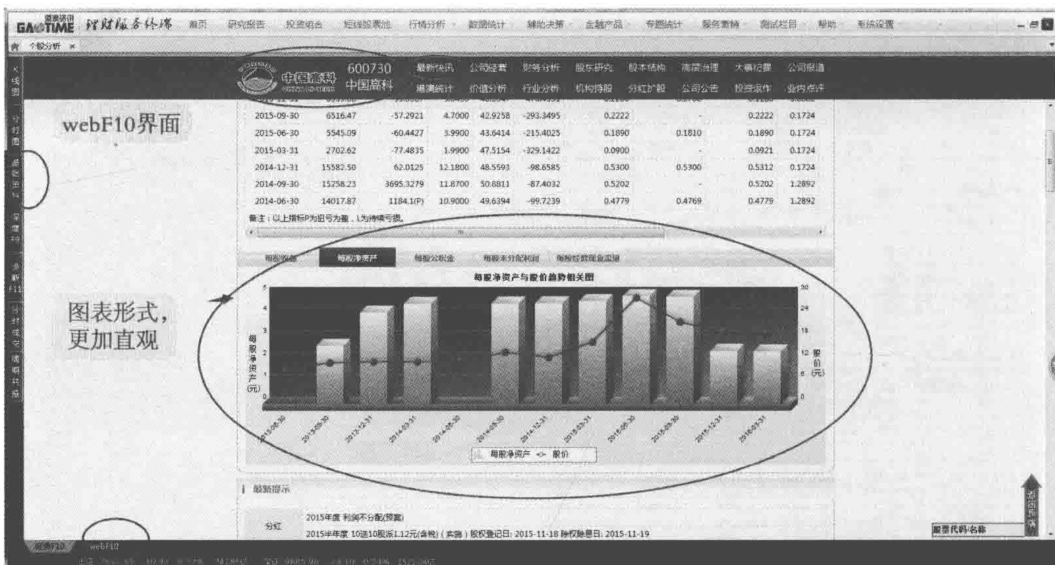


图 15—9

这个环节虽然看起来简单，但却往往隐含很多有价值的信息，在这过程中，更多的是要细心。

注意前面图 15—6 与图 15—7 的解读，在中国高科这个品种里，业绩的对比是有亮点的。转型是个潜在的题材，公司 2015 年业绩就开始下滑，寻求新的出路，是公司逼不急待的事情。也正因为这样，才给投资者无限的想象。

最新提示的信息量不可谓小，更多的信息意味着更多的题材，对中国高科股价的炒作无疑是好事。

面对中国高科的"公司概况"，学会"确认辩证"与发现"差异"。

面对中国高科的"公司概况"，在图 15—10 和图 15—11 中，基本都是常规信息，是为了让我们增进对该公司的了解。当然，很多信息我们可能已经清楚，只是再次加深印象而已。就像在考试过程中答完所有题目后进行检查一样，既然是检查，就难免会发现错误，或者一些新亮点。

图 15—12 是"公司概况"中最重要的小环节："关联企业"，透过这里往往能够更好地发现潜在题材，更清晰地认识该公司的现状。图 15—12 中的解读已经把我的思路很好地表达了出来，这里不再重复。只是，正如前面单独学习这个环节时提到的那样，这里有价值的信息要从那些看上去有差异的关联企业中去寻找。具体到中国高科，一是公司地域的差异，二是同一大股东的关联企业。这两点都是"差异"的具体表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.基本资料】

公司名称	中国高科集团股份有限公司		
英文名称	China Hi-Tech Group Co.,Ltd.		
证券简称	中国高科	证券代码	600730
曾用简称	中国高科、G高科		
关联上市	-		
相关指数	上证380		
行业类别	批发业(共244家)		
证券类别	A股	上市日期	1996-07-26
法人代表	韦俊民	总经理	[illegible]
公司董秘	刘扬	证券事务代表	[illegible]
联系电话	86-10-82524758	传真	86-10-82524580
公司网址	www.chinahitech.com.cn		
电子信箱	hi-tech@china-hi-tech.com		
注册地址	北京市顺义区李桥镇龙春路1-118号		
办公地址	北京市海淀区成府路298号中关村方正大厦8层		
经营范围	实业投资，创业投资，技术及商品展示，投资及经济技术咨询服务，电子通讯产品的生产销售，国内贸易(除国家专项审批)，自营和代理各类商品及技术的进出口业务(不另附进出口商品目录，但国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外)，经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易(上述经营范围涉及许可经营的凭许可证经营)。		
主营业务	IT产业、贸易物流、生物医药等。		
历史介绍	公司前身“中国高科(集团)公司”，92年6月由上海交大、复旦大		

F10中的“公司概况”

基本资料：公司的基本信息。可以关注曾用名，可以获得公司以往的历史

上市日期，注册地址，办公地址，经营范围，主要业务，历史介绍

了解公司的主要业务和经营范围。挖掘有用的题材

图 15－10

【2.发行上市】

网上发行日期	1996-07-08	上市日期	1996-07-26
发行方式	网上发行	每股面值(元)	1.0000
发行量(万股)	2550.00	每股发行价(元)	4.8000
发行费用(万元)	774.21	发行总市值(万元)	12240.00
募集资金净额(万元)	11465.79	上市首日开盘价(元)	14.95
上市首日收盘价(元)	15.18	二级市场配售中签率(%)	-
每股摊薄市盈率	-	每股加权市盈率	23.3000
主承销商	君安证券有限责任公司		
保荐人	君安证券有限责任公司，中国教育科技信托投资有限公司		

上市的基本资料，了解股本大小、发行价等

图 15－11

【4.关联企业】

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
北京北大资源物业经营管理集团有限公司	受同一方控制	-	-	-
方正东亚信托有限责任公司	受同一方控制	-	-	-
北大医疗产业集团有限公司	受同一方控制	-	-	-
方正信息产业控股有限公司	受同一方控制	-	-	-
上海德麟物业管理有限公司	受同一方控制	-	-	-
北大方正集团财务有限公司	受同一方控制	-	-	-
香港方正资讯有限公司	受同一方控制	-	-	-
北大资源集团有限公司	受同一方控制	-	-	-
北大方正人寿保险有限公司	受同一方控制	-	-	-
方正集团(香港)有限公司	受同一方控制	-	-	-
北大资产经营有限公司	受同一方控制	-	-	-
方正产业控股有限公司	受同一方控制	-	-	-
北大方正投资有限公司	受同一方控制	-	-	-
方正证券股份有限公司	受同一方控制	-	-	-
方正宽带网络服务股份有限公司	受同一方控制	-	-	-
方正资本控股股份有限公司	受同一方控制	-	-	-
珠海多层电路板有限公司	受同一方控制	-	-	-
北京北大方正电子有	受同一方控制	-	-	-

这是“公司概况”里的重点环节——“关联企业”

旗下的公司很多，有北京、上海、广东等。这与主体公司的扩张有很大关系，是好事

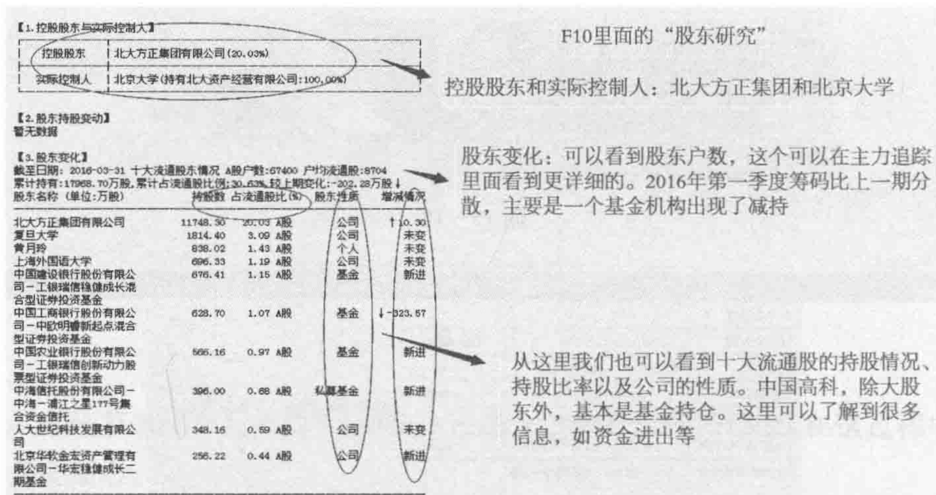
图 15－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 股东研究——开始了解

（1）通过对过去筹码流向的对比来明白当下的意义。

在对图 15－13 与图 15－14 的内容进行对比后，我们要懂得把握其中的一些具体数据背后的真实意义，央企背景的大股东流通股是必须要当成锁仓筹码来对待的，这点在学习过程中已反复强调多次。



【1.控股股东与实际控制人】

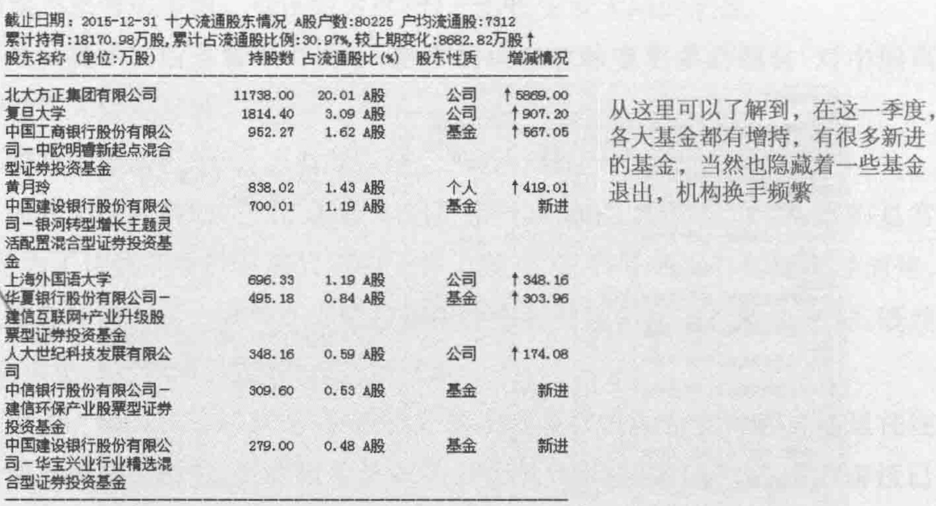
控股股东	北大方正集团有限公司(20.03%)
实际控制人	北京大学(持有北大资产经营有限公司:100.00%)

【2.股东持股变动】
暂无数据

【3.股东变化】
截至日期：2016-03-31 十大流通股东情况 A股户数:67400 户均流通股:8704
累计持有:17968.70万股,累计占流通股比例:30.63%,较上期变化:-202.28万股↓

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
北大方正集团有限公司	11748.30	20.03 A股	公司	↑10.30
复旦大学	1814.40	3.09 A股	公司	未变
黄月玲	838.02	1.43 A股	个人	未变
上海外国语大学	696.33	1.19 A股	公司	未变
中国建设银行股份有限公司－工银瑞信稳健成长混合型证券投资基金	676.41	1.15 A股	基金	新进
中国工商银行股份有限公司－中欧明睿新起点混合型证券投资基金	628.70	1.07 A股	基金	↓-323.57
中国农业银行股份有限公司－工银瑞信创新动力股票型证券投资基金	566.16	0.97 A股	基金	新进
中海信托股份有限公司－中海－浦江之星177号集合资金信托	396.00	0.68 A股	私募基金	新进
人大世纪科技发展有限公司	348.16	0.59 A股	公司	未变
北京华软金宏资产管理有限公司－华宏稳健成长二期基金	256.22	0.44 A股	公司	新进

图 15－13



截止日期：2015-12-31 十大流通股东情况 A股户数:80225 户均流通股:7312
累计持有:18170.98万股,累计占流通股比例:30.97%,较上期变化:8682.82万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
北大方正集团有限公司	11738.00	20.01 A股	公司	↑5869.00
复旦大学	1814.40	3.09 A股	公司	↑907.20
中国工商银行股份有限公司－中欧明睿新起点混合型证券投资基金	952.27	1.62 A股	基金	↑567.05
黄月玲	838.02	1.43 A股	个人	↑419.01
中国建设银行股份有限公司－银河转型增长主题灵活配置混合型证券投资基金	700.01	1.19 A股	基金	新进
上海外国语大学	696.33	1.19 A股	公司	↑348.16
华夏银行股份有限公司－建信互联网+产业升级股票型证券投资基金	495.18	0.84 A股	基金	↑303.96
人大世纪科技发展有限公司	348.16	0.59 A股	公司	↑174.08
中信银行股份有限公司－建信环保产业股票型证券投资基金	309.60	0.53 A股	基金	新进
中国建设银行股份有限公司－华宝兴业行业精选混合型证券投资基金	279.00	0.48 A股	基金	新进

图 15－14

股东总户数的对比让我们可以更清晰地了解上市公司的筹码流动状况，上面的数据显示，2015 年上半年中国高科的筹码呈现进一步集中，在 2015 年 9 月研究当时的筹码就可以判断出，筹码已高度集中，随后 2015 年 9 月的筹码开始分散，个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截止日期：2015-12-31 十大股东情况 A股户数:80225 户均流通股:7312
累计持有:18170.98万股,累计占总股本比:30.97%,较上期变化:8682.82万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占总股本比(%)	股份性质	增减情况
北大方正集团有限公司	11738.00	20.01	无限售A股	↑5869.00
复旦大学	1814.40	3.09	无限售A股	↑907.20
中国工商银行股份有限公司－中欧明睿新起点混合型证券投资基金	952.27	1.62	无限售A股	↑567.05
黄月玲	838.02	1.43	无限售A股	↑419.01
中国建设银行股份有限公司－银河转型增长主题灵活配置混合型证券投资基金	700.01	1.19	无限售A股	新进
上海外国语大学	696.33	1.19	无限售A股	↑348.16
华夏银行股份有限公司－建信互联网+产业升级股票型证券投资基金	495.18	0.84	无限售A股	↑303.96
人大世纪科技发展有限公司	348.16	0.59	无限售A股	↑174.08
中信银行股份有限公司－建信环保产业股票型证券投资基金	309.60	0.53	无限售A股	新进
中国建设银行股份有限公司－华宝兴业行业精选混合型证券投资基金	279.00	0.48	无限售A股	新进

这是2015年度的十大股东

图 15－15

截至日期：2015-09-30 十大流通股东情况 A股户数:41271 户均流通股:7107
累计持有:9488.16万股,累计占流通股比例:32.35%,较上期变化:515.70万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
北大方正集团有限公司	5869.00	20.01 A股	公司	未变
复旦大学	907.20	3.09 A股	公司	未变
中国工商银行股份有限公司－汇添富移动互联股票型证券投资基金	679.72	2.32 A股	基金	新进
黄月玲	419.01	1.43 A股	个人	↓-100.00
中国工商银行股份有限公司－中欧明睿新起点混合型证券投资基金	385.22	1.31 A股	基金	新进
上海外国语大学	348.16	1.19 A股	公司	未变
兴业国际信托有限公司－耀汇金1号集合资金信托计划（2期）	335.00	1.14 A股	其他理财	新进
华夏银行股份有限公司－建信互联网+产业升级股票型证券投资基金	191.22	0.65 A股	基金	新进
刘娲仙	179.54	0.61 A股	个人	未变
人大世纪科技发展有限公司	174.08	0.59 A股	公司	未变
三季报较上个报告期退出前十大流通股东有				
张明荣	341.56	1.16 A股	个人	退出
王亚新	259.32	0.88 A股	个人	退出
兴业国际信托有限公司－耀汇金1号集合资金信托计划（2期）	200.48	0.68 A股	公司	退出
广发银行股份有限公司－中欧盛世成长分级股票型证券投资基金	174.10	0.59 A股	基金	退出

通过几个季度的对比，可以知道股东的变化情况，这些机构股东，其实力情况会影响股价的未来走势

图 15－16

股的主力资金流向，除非遇到市场的大逆转，一般趋势形成后都会较为稳定且筹码会逐步减少。另外，结合最初股价较为强势的阶段性波动来看，不少主力应还在其中。通过 webF10（如图 15－17 所示），我们可以一目了然地知道股东户数与股价的关系。股东户数减少，股价上涨。

这就是股东户数可以给我们带来的启迪。

（2）大盘股价值受到基金公认，往往成为标配，需要你辩证去看待。

图 15－18 的信息足以表明这是不少基金的标配品种，也就是其价值受到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

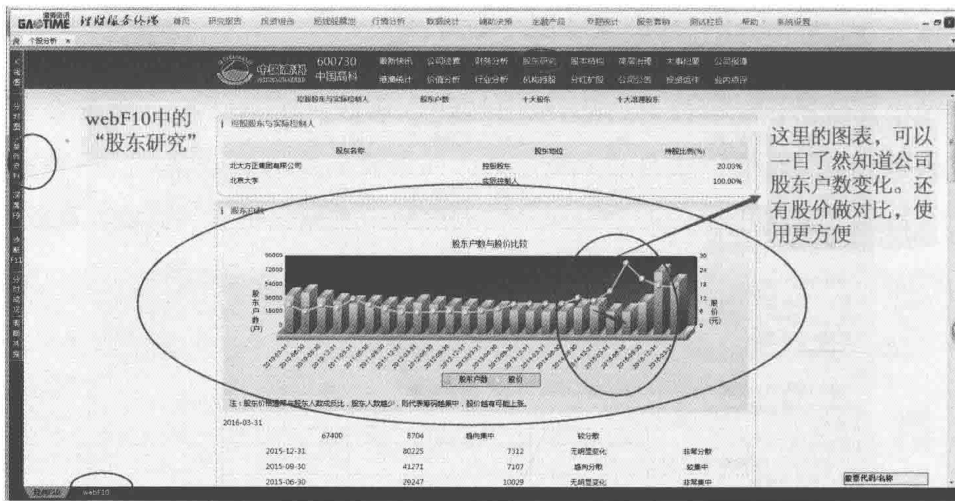


图 15－17

大部分基金公认，否则也不会有如此多基金一起参与进来，这也是大盘股的一个重要特点。

当基本面受到公认，往往就会成为标配品种，而且类似中国高科这种具有重要“唯一”卖点的品种确实不多，受到基金的追捧也在情理之中。

这一方面告诉我们只要大环境相对稳定，这是个相对安全但机会也不小的品种。不过，这种过多基金扎堆的现象长期发展下去，博弈到最后阶段当分歧加大的时候，难免会“鬼打鬼”，最终局面可能会有点失控。当然，就 2015 年 9 月中旬而言，问题会有，但还不是特别大，但需要警惕未来隐患。

【4.基金持股】
【截止日期】2016-03-31

基金名称	持股数量(万股)	持有市值(万元)
工银瑞信稳健成长混合型证券投资基金	676.41	11417.78
工银瑞信创新动力股票型证券投资基金	566.16	9556.72
融通新区域新经济灵活配置混合型证券投资基金	247.53	4178.38
上投摩根中国优势证券投资基金	212.60	3588.77
民生加银策略精选灵活配置混合型证券投资基金	200.01	3376.15
广发中证百度百发策略100指数型证券投资基金	89.05	1503.19
新华优选成长混合型证券投资基金	80.00	1350.40
民生加银红利回报灵活配置混合型证券投资基金	40.00	675.20
东方主题精选混合型证券投资基金	39.99	675.08
上投摩根成长动力混合型证券投资基金	32.49	548.36
东吴新产业精选混合型证券投资基金	23.34	393.98
平安大华新鑫先锋混合型证券投资基金	19.58	330.51
天治财富增长证券投资基金	16.00	270.08
富安达新兴成长灵活配置混合型证券投资基金	12.00	202.56
广发百发大数据策略精选灵活配置混合型证券投资基金	9.81	165.59
天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金	6.80	114.78
天治成长精选混合型证券投资基金	5.40	91.15
国联安信心增长债券型证券投资基金	4.00	67.52
东吴内需增长混合型证券投资基金	1.70	28.70

基金持股情况，从这里就可以更好地了解机构基金的持股情况

图 15－18



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股东持股变化研究，使用webF10更加详细直观。从图15—19和图15—20中我们看到大股东有所减持，而有个个人股东黄月玲一直增持，她的意图是什么？这就很值得去深入研究。



图 15—19



图 15—20

4. 主力追踪——深入了解

(1)“主力追踪”不少内容跟“股东研究”雷同，只是表达方式不一样。

图15—21的内容虽然在过去学习中是重要小环节，具体到中国高科而言，通过对比，可以看出机构的进出，半年报、三季报基金还是扎堆买进，到年末才退出。这种信息从前面“股东研究”筹码集中度的上升就已经能够猜出来了，与之相呼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应，更清晰筹码的动向。

【1.机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
基金持股	2911.58	5506.18	1324.82	365.10
占流通A比	4.96	9.39	4.52	1.24
持股家数及进出情况	共计20 新进16 增持3 减持1	共计60 新进53 增持0 减持2	共计5 新进5 增持0 减持0	共计10 新进10 增持0 减持0

注：以上数据取自基金持股和公司十大流通股，季度数据未包含基金持股明细最近一期数据可能因为基金投资组合或公司定期报告未披露完毕，导致汇总数据不够完整。

F10中的“主力追踪”

通过对比，可以看到机构的进出。中国高科2015年半年报时，全是新进基金，9月份还是新进增持，直到年末，才开始有减持

图 15—21

图 15—22 的内容是股东户数，户数越小，筹码越集中，从图中可以看出，2014 年 12 月 31 日到 2015 年 6 月 30 日，股东户数不断减少，筹码越来越集中。筹码从多个人手里集中到一个人手里，他想干嘛？大家心里都懂。所以这是一个很重要的信息，虽然有点滞后性，不过结合盘面的成交量来判断，可以做到及时性，这一点，在以后的技术分析中再教大家如何判断。

【2.股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	67400	8704	趋向集中	较分散
2015-12-31	80225	7312	无明显变化	非常分散
2015-09-30	41271	7107	趋向分散	较集中
2015-06-30	29247	10029	无明显变化	非常集中
2015-03-31	29352	9993	趋向集中	较集中
2014-12-31	36968	7934	无明显变化	较集中
2014-09-30	33755	8689	趋向分散	较集中
2014-06-30	29335	9999	无明显变化	较集中
2014-03-31	29368	9988	无明显变化	较集中
2013-12-31	29929	9800	无明显变化	较集中
2013-09-30	30659	9567	无明显变化	较集中
2013-06-30	32194	9111	无明显变化	较集中
2013-03-31	33739	8694	无明显变化	较集中
2012-12-31	35475	8268	无明显变化	较集中
2012-09-30	35971	8154	无明显变化	较集中
2012-06-30	38213	7676	无明显变化	较集中
2012-03-31	40478	7246	无明显变化	较集中
2011-12-31	37129	7900	无明显变化	较集中
2011-09-30	37524	7817	无明显变化	较集中
2011-06-30	39857	7359	无明显变化	较集中
2011-03-31	39145	7493	无明显变化	较集中
2010-12-31	42306	6933	无明显变化	较集中
2010-09-30	46485	6310	趋向集中	较集中
2010-06-30	53584	5474	无明显变化	较集中
2010-03-31	49537	5921	无明显变化	较集中
2009-12-31	47345	6195	趋向集中	较集中
2009-09-30	56977	5148	无明显变化	较集中
2009-06-30	59331	4943	无明显变化	较分散
2009-03-31	53602	5472	无明显变化	较集中
2008-12-31	57828	5072	无明显变化	较集中
2008-09-30	60281	4866	无明显变化	较分散
2008-06-30	62582	4687	无明显变化	较分散

2014年年报到2015年半年报，股东户数一直在减少，说明筹码在这一时期不断收拢，由前面可知，增进的都是基金。基金进来干什么？不就是看好公司嘛

图 15—22

(2)“主力追踪”的信息更详尽，随着研究的深入，“透过现象看到本质”就可水到渠成。

图 15—23 的内容大部分在“股东研究”里也有，这里更加详尽，有持股明显以及“增减情况”，对中国高科的基金进行细微动态的深入研究是有帮助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【3.机构持股明细】
截止日期：2016-03-31

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况（万股）
中海信托股份有限公司－中海－浦江之星177号集合资金信托	396.00	0.68	私募基金	新进
中国工商银行股份有限公司－中欧明睿新起点混合型证券投资基金	628.70	1.07	基金	-328.57
中国农业银行股份有限公司－工银瑞信创新动力股票型证券投资基金	566.16	0.97	基金	新进
中国建设银行股份有限公司－工银瑞信稳健成长混合型证券投资基金	676.41	1.15	基金	新进
融通新区域新经济灵活配置混合型证券投资基金	247.53	0.42	基金	新进
上投摩根中国优势证券投资基金	212.60	0.36	基金	新进
民生加银策略精选灵活配置混合型证券投资基金	200.01	0.34	基金	新进
广发中证百度百发策略100指数型证券投资基金A类	89.05	0.15	基金	6.60
新华优选成长混合型证券投资基金	80.00	0.14	基金	35.00
民生加银红利回报灵活配置混合型证券投资基金	40.00	0.07	基金	新进
东方主题精选混合型证券投资基金	39.99	0.07	基金	19.99
上投摩根成长动力混合型证券投资基金	32.49	0.06	基金	新进
东吴新产业精选混合型证券投资基金	23.34	0.04	基金	新进

这里是机构持股明细，可以进一步了解机构持股情况

图 15—23

所以，随着研究的深入，很多信息自然会慢慢变得清晰起来，这样对该上市公司的了解也就越来越有心得，最后，就能"透过现象看到本质"了。

5. 公司大事与行业分析——继续深入

（1）"公司大事"是披露公司公告的地方，这里都是公开信息。公司的大事，反映公司的动态，有些内容会在其他栏目中提到，这里是一个详尽的披露，如果有时间和兴趣，可以仔细研读。

【1.公司大事】
【2016-04-29】中国高科(600730)第七届董事会第二十一次会议决议公告(详情请见公告全文)
证券代码 600730 证券简称 中国高科 编号 临 2016-016
中国高科集团股份有限公司
第七届董事会第二十一次会议决议公告
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。
中国高科集团股份有限公司第七届董事会第二十一次会议于 2016 年 4 月 28 日在公司会议室召开。本次会议应到董事 8 位，实到董事 8 位。公司监事、高级管理人员列席了本次会议，符合法律及《公司章程》的规定。与会董事全票审议通过以下议案：
(一) 审议通过《公司 2015 年度董事会工作报告》；
董事表决结果：8 票同意，0 票反对，0 票弃权。
此议案尚需提交公司 2015 年年度股东大会审议。
(二) 审议通过《公司 2015 年度经营工作报告》；
董事表决结果：8 票同意，0 票反对，0 票弃权。
(三) 审议通过《公司 2015 年度财务决算报告》；
董事表决结果：8 票同意，0 票反对，0 票弃权。
此议案尚需提交公司 2015 年年度股东大会审议。
(四) 审议通过《公司 2015 年年度报告及摘要》；
董事表决结果：8 票同意，0 票反对，0 票弃权。
此议案尚需提交公司 2015 年年度股东大会审议。
(五) 审议通过《公司 2015 年度利润分配预案》；
董事表决结果：8 票同意，0 票反对，0 票弃权。
根据利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计结果，2015 年度，公司实现合并报表归属母公司所有者净利润为 69,596,586.62 元，母公司实现的净利润为 357,927,932.71 元，母公司期初未分配利润为 58,769,960.16 元，期末未分配利润为 54,724,362.49 元。
由于 2015 年中期公司已进行利润分配，并且已分配利润高于年度归属于上市公司股东的净利润的 30%，同时根据公司 2016 年度业务发展及流动资金需要，剩余未

F10中的"公司大事"

这里披露公司的公告

图 15—24

图 15—25 是 webF10 中的"大事纪要"，里面的大事分布图可以更直观地说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大事发生与股价变化关系。

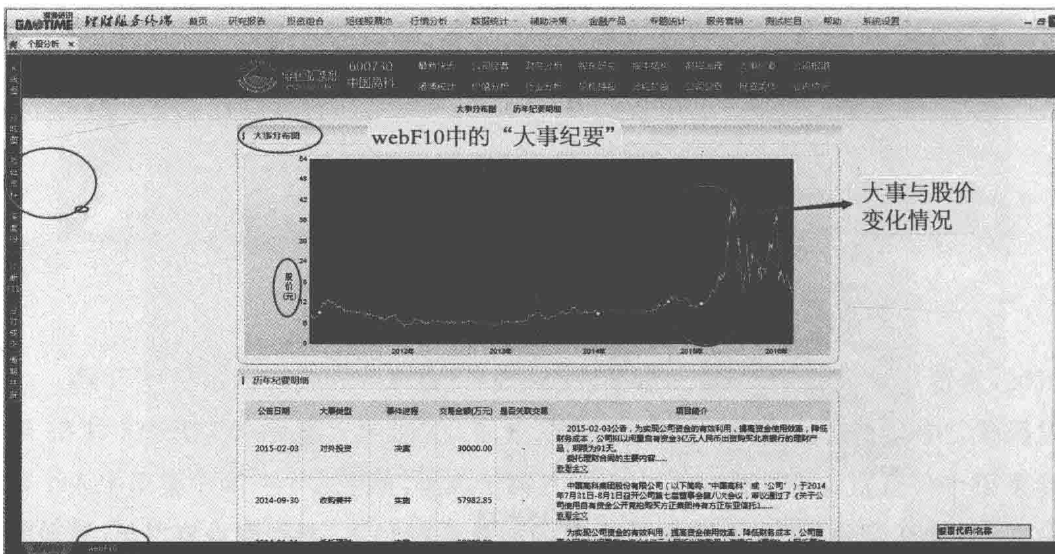
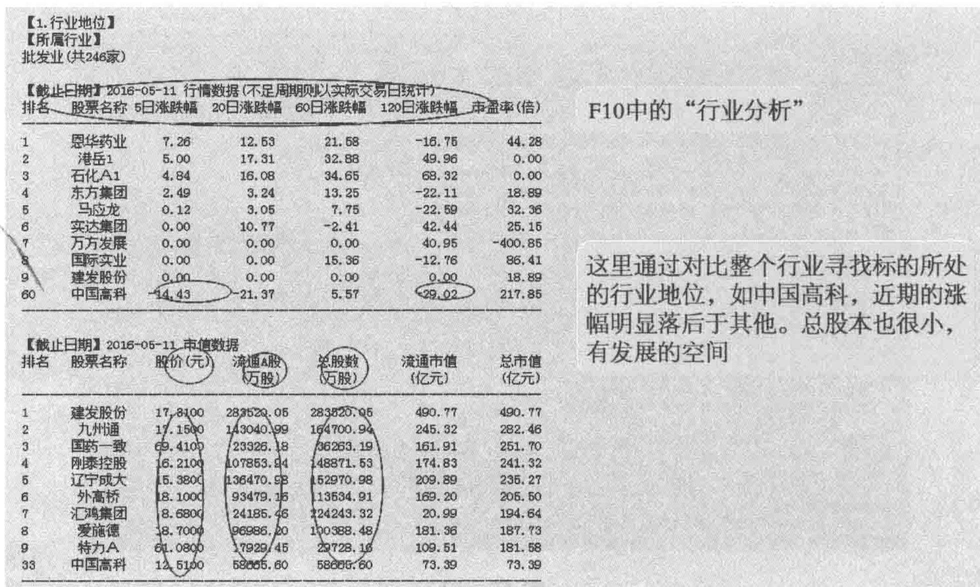


图 15—25

（2）“行业分析”透过“主营收入”与“销售毛利率”去剖析，“销售毛利率”后进一步的“销售净利率”有时会起到意想不到的效果。

图 15—26、图 15—27 和图 15—28 都是“行业分析”中的内容，要重点关注“主营收入”与“销售毛利率”。



【1.行业地位】
【所属行业】
批发业(共246家)

【截止日期】2016-05-11 行情数据(不足周期则以实际交易日统计)

排名	股票名称	5日涨跌幅	20日涨跌幅	60日涨跌幅	120日涨跌幅	市盈率(倍)
1	恩华药业	7.26	12.53	21.58	-16.75	44.28
2	港岳1	5.00	17.31	32.88	49.96	0.00
3	石化A1	4.84	16.08	34.65	68.32	0.00
4	东方集团	2.49	3.24	13.25	-22.11	18.89
5	马应龙	0.12	3.05	7.75	-22.59	32.36
6	实达集团	0.00	10.77	-2.41	42.44	25.15
7	万方发展	0.00	0.00	0.00	40.95	-400.85
8	国际实业	0.00	0.00	15.36	-12.76	86.41
9	建发股份	0.00	0.00	0.00	0.00	18.89
60	中国高科	-14.43	-21.37	5.57	-29.02	217.85

【截止日期】2016-05-11 市值数据

排名	股票名称	股价(元)	流通A股(万股)	总股数(万股)	流通市值(亿元)	总市值(亿元)
1	建发股份	17.8100	283820.05	283820.05	490.77	490.77
2	九州通	17.1500	143040.99	164700.94	245.32	282.46
3	国药一致	69.4100	23326.18	36263.19	161.91	251.70
4	刚泰控股	16.2100	107853.94	148871.53	174.83	241.32
5	辽宁成大	15.3800	136470.98	152970.98	209.89	235.27
6	外高桥	18.1000	93479.16	113534.91	169.20	205.50
7	汇鸿集团	8.6800	24185.46	224243.32	20.99	194.64
8	爱施德	18.7000	96986.20	100388.48	181.36	187.73
9	特力A	61.0800	17929.45	29728.16	109.51	181.58
33	中国高科	12.5100	58665.60	58665.60	73.39	73.39

图 15—26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【截止日期】2016-03-31 财务数据

排名	股票名称	每股收益(元)	每股净资产(元)	营业收入(万元)	营业利润(万元)	净利润(万元)
1	兰生股份	1.5900	8.8655	63376.72	88889.40	66706.72
2	如意集团	0.8161	5.5660	1191093.71	48389.89	16526.38
3	国药一致	0.5490	15.5871	705384.65	25551.86	19902.75
4	柳州医药	0.5200	21.2038	180730.44	7922.64	6389.53
5	国机汽车	0.3012	8.9351	1323099.69	22170.19	18888.74
6	老百姓	0.3000	8.6049	132888.07	10546.17	7907.00
7	浙江东方	0.2800	11.7426	136969.15	21566.73	14131.31
8	国药股份	0.2564	6.5850	326920.30	16093.48	12278.32
9	厦门国贸	0.2300	5.1041	1695240.68	85821.26	37744.99
63	中国高科	-0.0200	2.3722	37864.96	-912.75	-888.14

【截止日期】2016-03-31

代码	简称	总股本(亿股)	实际流通A股	总资产(亿元)	排名	营业收入(亿元)	排名	净利润增长率	排名
600892	宝诚股份	0.63	0.63	27.56	48	0.38	66	4702.54	1
600981	汇鸿集团	22.42	2.42	306.10	7	61.53	13	1964.37	2
600113	浙江东日	3.19	3.19	8.71	65	0.84	60	1052.64	3
600826	兰生股份	4.21	4.21	50.58	33	6.34	45	829.71	4
000025	特力A	2.97	1.79	11.46	60	0.80	61	681.98	5
600734	实达集团	3.52	3.51	4.09	69	0.03	69	367.23	6
000638	万方发展	3.09	3.09	25.65	52	0.55	63	274.15	7
600058	五矿发展	10.72	10.72	324.10	5	66.18	12	266.41	8
002221	东华能源	6.92	6.27	168.51	13	37.52	16	237.87	9
600136	道博股份	1.64	1.04	30.85	44	0.42	65	199.39	10
600755	厦门国贸	16.64	16.64	494.77	2	169.52	2	194.42	11
600677	航天通信	5.22	3.98	112.21	21	24.48	21	168.42	12
600211	西藏药业	1.46	1.14	7.26	66	0.97	59	141.21	13

通过对比，自己有个大致的了解，通过在行业内的地位排名可以更容易找到板块龙头

图 15—27

【截止日期】2015-12-31

代码	简称	销售毛利率(%)	排名	销售净利率(%)	排名	净资产收益率(%)	排名	每股收益(元)	排名
833405	原妙医学	40.93	18	21.80	6	110.32	1	4.90	1
000028	国药一致	7.77	121	2.92	81	14.94	58	2.10	2
603368	柳州医药	8.67	112	3.20	76	16.81	54	1.85	3
835281	翰林汇	3.73	144	1.50	104	43.03	15	1.84	4
834082	中建信息	6.62	128	1.46	105	51.52	11	1.82	5
833784	美福润	35.65	27	14.87	12	87.93	3	1.75	6
000626	如意集团	0.87	161	0.55	122	38.27	17	1.54	7
835259	瀚翔生物	43.68	13	13.95	15	58.01	7	1.35	8
833532	福慧达	11.17	98	7.04	44	19.32	48	1.30	9
600826	兰生股份	4.94	141	21.34	7	12.12	73	1.22	10
002788	鹭燕医药	7.97	117	1.71	102	16.24	55	1.18	11
600120	浙江东方	14.00	82	7.64	40	12.69	70	1.16	12
600511	国药股份	7.95	11	4.24	66	18.91	49	1.07	13

图 15—28

很显然，在图 15—26 中，中国高科“主营收入”在批发业是较为突出的，200 多家排在 60 位。

在图 15—28 中，现实“销售毛利率”并不突出，但“销售净利率”却是相当突出的，这多少有点意外。但这也进一步说明该公司治理比较完善，管理比较到位，营销成本比较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 股本结构——回归现实

股本结构是了解公司的股权构成，限售股、流通股都对股价和筹码有影响。大股东是不会轻易出售股权的，所以流通股占比就比较重要。通过股本发展，大概也可以了解公司的发展。

【1.股本结构】

单位(万股)	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
总股本	58665.60	29332.80	29332.80	29332.80
无限售条件股份	58665.60	29332.80	29332.80	29332.80
流通A股	58665.60	29332.80	[illegible]	29332.80
实际流通A股	58665.60	29332.80	29332.80	29332.80

【2.股本变化】

变更日期	总股本	流通A股	实际流通A股	变更原因
2015-11-19	58665.60	58665.60	58665.60	送转股
2010-06-18	29332.80	29332.80	29332.80	股改限售流通
2010-04-16	29332.80	22183.43	22183.43	股改限售流通
2009-05-20	29332.80	22175.99	22175.99	股改限售流通
2007-06-26	29332.80	22088.95	22088.95	送转股
2007-06-15	24444.00	18407.46	18407.46	股改限售流通
2006-06-15	24444.00	9937.20	9937.20	股改方案实施
2004-07-19	24444.00	7644.00	7644.00	送转股
1999-07-15	17460.00	5457.46	[illegible]	职工股上市
1996-09-27	17460.00	[illegible]	4380.00	送转股
1996-07-26	14550.00	3650.00	3650.00	A股上市
1996-07-08	14550.00	2550.00	-	A股发行

F10中的“股本结构”

在这里可以了解公司的股本结构、股本变化

图 15—29

7. 高层治理——接触家长

(1)对不熟悉的高管要想方设法去了解，高管股权这些小细节不要忽视。

在图 15—30 中，第一直观印象过后，发现自己并不熟悉，一则自身掌握的信息有限，二则公司高管确实比较低调。不管是自身掌握的信息有限或者是高管比较低调，都不要紧，有很多渠道可以进行深入了解，问问熟悉该行业的人士或者借助网络都是很好的方式。

拥有一个有个性有魄力的高管，是上市公司的福气。当然，低调不是坏事，很多人，就是在低调中做大事。每个人的性格不一样。我们在面对高管的时候，要清楚，多点了解上市公司高管并不是坏事，很多时候，是有启发与帮助的。

另外，别忽视重要高管所持的股份。作为大盘股而且是央企，由于央企的特殊性，高管也不可能持有太多。但不论如何，这里的股数多少也能反映出一些信号，就算再怎么少，你至少也可从中了解到其股权的身价。如果在大央企作为高管本身股权身价都不能达到千万级别，那么，这样的公司肯定是在激励机制和股权改革上做得不到位的，对公司的经营发展并不是好事。

虽然是很小的细节，但有时候也能反映出不小的问题。中国高科的高管都没有持股，这与公司性质有关。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.高管及相关持股变动】
上市公司董事、监事、高级管理人员及相关人员持有本公司股份变动情况：无数据。

【2.高管列表】

姓名	性别	公司职务	学历	薪酬(万元)	持股数(万股)
韦俊民	男	董事长	硕士	-	-
龚民煜	男	董事	大学	-	-
周伯勤	男	董事	硕士	-	-
杨骁	男	董事	硕士	-	-
郑明高	男	董事	博士后	120.00	-
孙醒	男	独立董事	-	7.00	-
张今	女	独立董事	博士	7.00	-
谢海洋	男	独立董事	博士	7.00	-
周密	女	监事会主席	大学	-	-
张华庭	男	监事	大学	-	-
陈敏华	女	监事	博士	-	-
秦庚立	男	职工监事	硕士	18.00	-
黄昱辰	男	职工监事	-	-	-
郑明高	男	总裁	博士后	120.00	-
刘玮	男	副总裁、董秘	硕士	60.00	-
俞惠龙	男	副总裁	大专以下	-	-
王洵	男	副总裁	硕士	80.00	-
刘丹丹	女	财务总监	大学	40.00	-
合计				339.00	-

F10中的"高层治理"

了解高层的学历、薪酬和持股情况

图 15—30

(2)有集团背景的上市公司,要顺藤摸瓜去了解集团老总。

了解高管不仅仅是局限在上市公司本身,很多上市公司,其背后往往都有集团。此时,你要学会顺藤摸瓜。在图 15—31 中,我们就可以很清晰地了解到,这里只是强调要有这种思路。

【3.高管兼职】
截止日期：2015-12-31

姓名	任职单位名称	任职职务	任期情况	是否领取报酬
夏杨军	方正和生投资有限责任公司	总裁	-	-
林学雷	上海外国语大学	总会计师	-	-
张华庭	上海济光职业学院	财务处处长	-	-
卢昫	北大方正集团有限公司	副总裁	-	-
陈敏华	上海外国语大学	国际关系与公共事务学院教授	-	-
孙 醒	河南硕华会计师事务所	副所长、合伙人	-	-
杨骁	北大方正集团有限公司	战略部总经理	-	-
张 今	中国政法大学	民商经济法学院教授、博士生导师	-	-
谢海洋	郑州航空工业管理学院	教研室主任	-	-
韦俊民	北大方正集团有限公司	董事、党委书记、纪委书记、高级副总裁	-	-
刘洋	北大方正集团有限公司	党委副书记	-	-

高管兼职情况，身兼多职，除了能力强，也是一种很好的资源

图 15—31

集团老总其实就是上市公司老总的上级,也就是研究对象公司高管的老大,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用“老大的老大”来形容集团老总是很贴切的。我们要知道，有集团背景的上市公司，最终的发展肯定离不开集团的支持，集团公司的战略思想等无疑就举足轻重了。

在了解的过程中，会对研究的上市公司有更全面的认识，同时发现一些可能的重要亮点，毕竟集团公司的战略高于上市公司的战略。

(3)上市公司的管理层在运作上的地位无可比拟，“任职起始日”告诉我们中国高科进入突破发力期，是“重大利好”。

集团公司更多是战略层面，具体在运营上依然还是上市公司管理层。虽然集团公司管理层的地位比上市公司管理层重要，但具体在上市公司运作上，上市公司管理层更为关键。所以，在图 15—32 中，我们对管理层的了解就必须回到上市公司本身中来。

【4.高管简介】

高管简介

姓名：韦俊民	职务：董事长	任职起始日：2015-03-30	
性别：男	学历：硕士	持股数：-	薪酬：-

简介：　韦俊民先生，男，1963 年出生，硕士、中共党员。1986 年至 1990 年任北京大学团委文体中心主任；1990 年至 1994 年任北京大学团委副书记；1993 年至 2000 年任北京市通正律师事务所兼职律师；1994 年至今任北京大学产业党工委副书记；1998年至 2000 年任北大方正集团有限公司助理总裁；1998 年至 2001 年任方正科技集团股份有限公司监事；2000 年至 2003 年任北京北大在线网络有限公司常务副总裁；2001年至 2008 年任北京市同和通正律师事务所兼职律师；2005 年至 2007 年任北大资产经营有限公司副总裁；2007 年至今任北大资产经营有限公司董事、高级副总裁；2008年至今任北京大成律所事务所兼职律师；2015 年至今任北大方正集团有限公司董事；2015 年 2 月至今任方正证券股份有限公司董事。

姓名：郑明高	职务：董事、总裁	任职起始日：2015-03-30	
性别：男	学历：博士后	持股数：-	薪酬：1200000

简介：　郑明高，男，1972年出生，中国人民大学财政金融学院金融学博士后。曾任职于LG电子（中国）总部、中国中化集团。2005年加入北大方正集团有限公司，历任审计总监、战略投资部总经理、金融管理部总经理、方正集团助理总裁兼金融事业群副总经理、方正金融产业集团副总裁。现任方正资本控股股份有限公司董事、方正国际租赁有限公司董事，2012年9月起担任中国高科集团股份有限公司总裁。

姓名：龚民煜	职务：董事	任职起始日：2004-06-22	
性别：男	学历：大学	持股数：-	薪酬：-

简介：龚民煜：男，1953年出生，中共党员，副教授。1977年毕业于上海交通大学船舶工程系，1992年至1994年宾夕法尼亚大学访问学者。历任上海交通大学校长助理、学指委常务副主任、上海交大南洋股份有限公司常务副总，1999年至今任上海交通大学教育（集团）公司总经理、上海交大产业集团常务副总裁、总裁、董事。现任中国高科集团股份有限公司董事，上海交大产业集团监事会主席。

图 15—32



在图 15—32 中，要关注的重点就是“任职起始日”，这在第二章中也特别谈到过，中国高科的董事长与总裁都是从 2015 年 3 月开始走马上任，最初的磨合整合期显然已经过去，未来将进入一个突破发展期，这对中国高科无疑是“重大利好”。

8. 经营分析——了解家底

(1)主营构成的具体状况与不同区域的主营收入占比，进一步体现中国高科的本质与现状。

在图 15—33 中，我们可以进一步了解到中国高科贸易业务所占主营业务的比重，超过 60%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.主营业务】
IT产业、贸易物流、生物医药等。

【2.主营构成分析】
【截止日期】2015-12-31

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
贸易业务-国内贸易(行业)	84189.66	281.49	0.33	64.16
贸易业务-国外贸易(行业)	1674.50	49.30	2.94	1.28
运输及仓储、出租(行业)	3761.27	2376.78	63.19	2.87
商品房销售(行业)	40918.00	20122.16	49.18	31.19
其他业务(补充)(行业)	666.82	621.25	93.17	0.51
合计(行业)	131210.26	23450.97	17.87	100.00

【截止日期】2015-06-30

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
贸易收入-国内贸易(行业)	21430.54	184.57	0.86	53.09
贸易收入-国外贸易(行业)	977.25	29.28	3.00	2.42
运输及仓储、出租(行业)	1955.35	1266.93	64.79	4.84
商品房销售(行业)	15674.40	7494.14	47.81	38.83
其他业务(补充)(行业)	329.51	283.93	86.17	0.82
合计(行业)	40367.04	9258.86	22.94	100.00

F10中的"经营分析"

1. 主营业务
2. 主营构成

在这里，我们可以知道主营为贸易物流、生物医药。贸易占了大半，商品房销售第二大

图 15—33

【截止日期】2015-06-30

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
贸易收入-国内贸易(行业)	21430.54	184.57	0.86	53.09
贸易收入-国外贸易(行业)	977.25	29.28	3.00	2.42
运输及仓储、出租(行业)	1955.35	1266.93	64.79	4.84
商品房销售(行业)	15674.40	7494.14	47.81	38.83
其他业务(补充)(行业)	329.51	283.93	86.17	0.82
合计(行业)	40367.04	9258.86	22.94	100.00

【截止日期】2014-12-31

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
贸易收入-国内贸易(行业)	21361.64	192.91	0.90	19.28
贸易收入-国外贸易(行业)	1702.07	49.28	2.90	1.54
运输及仓储、出租(行业)	4413.90	2718.05	61.58	3.98
商品房销售(行业)	82433.56	41904.41	50.83	74.40
其他业务(补充)(行业)	892.18	653.76	73.28	0.81
合计(行业)	110803.35	45518.40	41.08	100.00

对比两个报告期可以发现，主营收入发生了变化，在2014年，公司的商品销售占74%，而到了2015年上半年，下降到38%，国内贸易提升到53%，这是一个很重要的信息，也正是这个转变，才与众不同

图 15—34

使用 webF10 就更能直观了解公司主营的变化情况了，如图 15—35 和图 15—36 所示，通过 2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日两个日期进行对比，主营开始发生了变化。

（2）对年报，抓住"主要矛盾"，感知与认识当下状况与未来动向，客观冷静面对之。

图 15—37 与图 15—38 都是年报中的一些具体摘要的截图，内容太多，不能一一呈现，我们看年报刚开始可以依次全看完，具体研究过程中能做到面面俱到最好，要学会抓住"主要矛盾"，有所侧重。

透过图中具体的年报信息，对中国高科当下状况与未来动向会有更清晰的认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

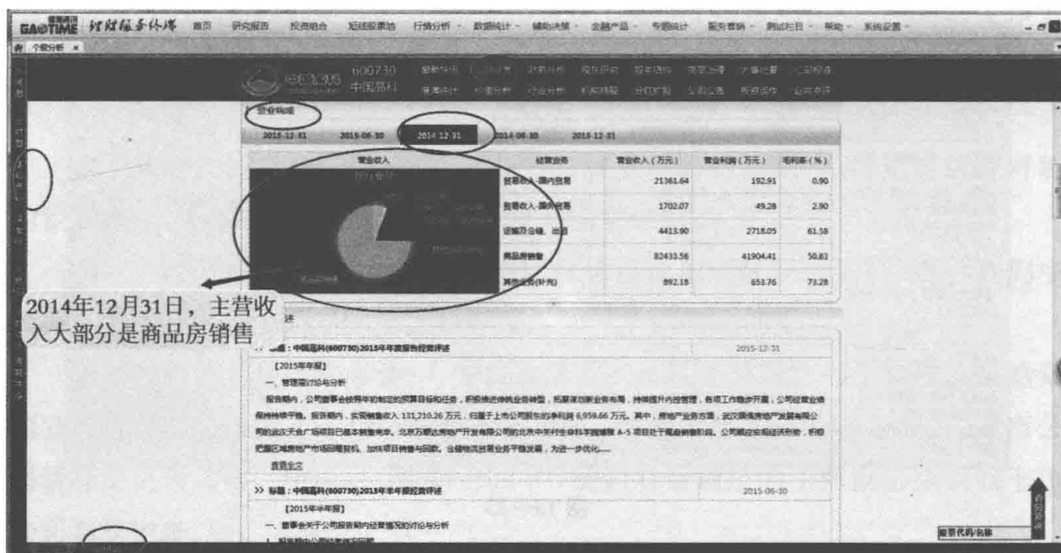


图 15—35

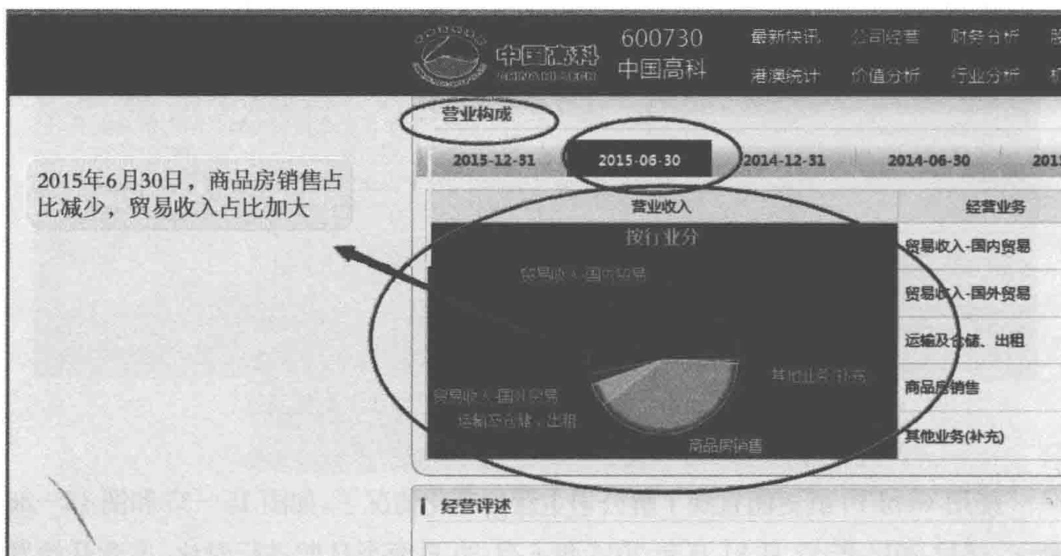


图 15—36

识。整体而言，是比较积极的，未来也有很多值得期待的卖点，未来 1～2 年有望成为中国高科量变到质变的阶段。2015 年很关键，有望成为新飞跃的起点。

这些信息都是透过年报中可以去感知的，当然，步子迈大了，一旦出现问题，可能摔得也会比较惨。因此，还是要保持客观与冷静，结合更多信息才能下最后的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【6.经营投资】
【公司经营情况评述】
【2015年年报】

经营投资，公司提到未来方向是职业教育，这是一个很有吸引力的题材

一、管理层讨论与分析

报告期内，公司董事会按照年初制定的预算目标和任务，积极推进传统业务转型，拓展谋划新业务布局，持续提升内控管理，各项工作稳步开展，公司经营业绩保持持续平稳。报告期内，实现销售收入 131,210.26 万元，归属于上市公司股东的净利润 6,959.66 万元。其中，房地产业务方面，武汉国信房地产发展有限公司的武汉天合广场项目已基本销售完毕。北京万顺达房地产开发有限公司的北京中关村生命科学园博雅 A-5 项目处于尾盘销售阶段。公司顺应宏观经济形势，积极把握区域房地产市场回暖契机、加快项目销售与回款。仓储物流贸易业务平稳发展，为进一步优化产业结构，提升资产价值收益，公司已以公开挂牌的方式转让全资子公司深圳市高科实业有限公司所持深圳仁锐实业有限公司75%的股权，此次交易完成后预计将增加公司收益 9.9 亿元（含税）。

2015 年公司通过强化内部管理、加强业务实施力度、提升员工凝聚力等多种手段，努力提升市场竞争能力，但盈利水平与上年同期相比有所下降，主要原因是公司处于战略转型过渡期，传统的房地产业务在尾盘销售期间，同比上年收入和利润大幅下降，而新业务尚在产业布局阶段。

2015 年是公司战略转型的一年，公司董事会确定了以职业教育领域作为未来发展的主营业务方向，未来将重点关注高等学历职业教育、职业培训以及教育领域的国际合作。将着眼长远战略布局，全力推动战略转型落地，全力推动传统业务转型和创新业务规模化发展，培育新的利润增长点。

二、报告期内主要经营情况

1、报告期内公司经营情况回顾

图 15—37

三、公司关于公司未来发展的讨论与分析

这里说得很详细

(一) 行业竞争格局和发展趋势

公司目前的主要业务是房地产、仓储物流与国内外贸易。未来将基于传统业务，着眼长远战略布局，全力推动战略转型落地，以职业教育领域作为未来发展的主营业务方向。对于传统的房地产业务，经济承压背景下，预计 2016 年宽松货币环境仍将延续。随着城镇化战略的持续推进、国家政策对房地产去库存的支撑以及居民资产保值的需求，预计在未来一段时期内的区域市场，特别是一二线城市房地产业务仍然具有较好的发展机会和空间。但考虑基数抬升，同比增速将大幅回落。经济下行压力下，预计 2016 年政策托底仍将延续，基本面仍将保持较好表现。

仓储物流在国民经济中占有重要的基础地位和作用，经过近年来快速发展，仓库设施已基本满足物流需求，但存在供求的结构性矛盾。2016 年及今后将进入一个大调整、大整合、大重组的时期。

在中国经济增长放缓的背景下，教育服务因其刚性特点仍然呈现旺盛的增长趋势。国民经济的快速发展和居民生活水平的显著提高，使教育已逐渐成为我国家庭消费的重要领域，教育支出在家庭总支出中所占份额迅速上升。职业教育行业作为公司未来发展的主要方向，是公司以自身特点和优势出发，结合国家当前转型经济发展要求，经过严肃认真的论证研究得出的结论。近几年来教育相关政策，特别是与职业教育相关的政策频出，整体利好职业教育的发展。2014 年国务院印发的《关于加快发展现代职业教育的决定》中提出，在今后一个时期加快发展现代职业教育，"到 2020 年，形成适应发展需求、产教深度融合、中职高职衔接、职业教育与普通教育相互沟通，体现终身教育理念，具有中国特色、世界水平的现代职业教育体系"。

(二) 公司发展战略

中国经济正面临转型升级的历史机遇。推进"中国制造 2025"，将我国建设成为世界制造强国，必须培养符合未来市场需要的高端职业人才。

选择以职业教育领域作为未来发展的主营业务方向，是中国高科以自身特点和优势出发，结合国家当前转型经济发展要求，经过严肃认真的论证研究得出的结论。

1) 教育产业成为中国高科主营业务

2015 年 1 月 7 日，国务院常务会议讨论通过了《教育法》、《高等教育法》、《民办教育促进法》的修正案草

图 15—38

9. 财务分析、公司报道、业内点评与港澳特色——综合比较

(1)"财务分析"可以让人更清楚内在，中国高科短期问题不大，中长期需要观察。

图 15—39～图 15—42 都是"财务分析"的内容，在第一章中有较为详细的剖析思路。"财务分析"是重点但也是非重点，所谓重点是指其里面含的内容会让我们对上市公司有更为全面清晰的认识，当然，前提是你要懂得财务分析的基本功，知道怎么去理解里面的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	-888.14	6959.66	15582.50	9618.08
净利润增长率(%)	-132.8620	-55.3367	62.0125	317.9624
加权净资产收益率(%)	-0.6300	5.0400	12.1800	10.9800
资产负债比率(%)	49.6082	48.3347	48.5593	62.7058
净利润现金含量(%)	530.9535	-476.4351	-98.6585	666.1948
基本每股收益(元)	-0.0200	0.2200	0.5300	0.3300
每股收益-扣除(元)	-	0.0700	0.5300	0.2800
每股收益-摊薄(元)	-0.0151	0.1186	0.5312	0.3279
每股资本公积金(元)	0.0862	0.0862	0.1724	0.1724
每股未分配利润(元)	0.5523	0.5675	2.1317	1.7005
每股净资产(元)	2.3722	2.3957	4.5768	4.1456
每股经营现金流量(元)	-0.0804	-0.5652	-0.5241	2.1844
经营活动现金净流量增长率(%)	47.0(L)	-115.7(L)	-123.9929	1.3210

F10中的“财务分析”

这一块，前面也提到过，在研究具体品种过程中，我们要清楚两点：第一，我们不是会计师，懂看会分析就可以了；第二，在分析研究中要学会选择，找到合适的就可以了

图 15—39

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
审计意见	未经审计	标准无保留意见	未经审计	标准无保留意见
净利润(万元)	-888.14	6959.66	6516.47	5545.09
净利润增长率(%)	-132.8620	-55.3367	-57.2921	-60.4427
加权净资产收益率(%)	-0.6300	5.0400	4.7000	3.9900
资产负债比率(%)	49.6082	48.3347	42.9258	43.6414
净利润现金含量(%)	530.9535	-476.4351	-293.3495	-215.4025
基本每股收益(元)	-0.0200	0.2200	0.2222	0.1890
每股收益-扣除(元)	-	0.0700	-	0.1810
每股收益-摊薄(元)	-0.0151	0.1186	0.2222	0.1890
每股资本公积金(元)	0.0862	0.0862	0.1724	0.1724
每股未分配利润(元)	0.5523	0.5675	2.3539	2.3207
每股净资产(元)	2.3722	2.3957	4.8670	4.8973
每股经营现金流量(元)	-0.0804	-0.5652	-0.6517	-0.4072
经营活动现金净流量增长率(%)	47.0(L)	-115.7(L)	-43.3(L)	14.6(L)

这里，可以通过对比来判断未来的业绩大概情况

图 15—40



所谓非重点则是此处属于会计师的研究领域。每个人术业有专攻，没必要达到会计师的水平，重视它的同时也要保持一定的距离，否则就很容易陷进去走火入魔。因此，从这个角度来说，并非重点。

中国高科的“财务分析”，里面涵盖的小环节很多，在此并没有全部呈现，只是把需要的、认为重要的呈现出来。在这些呈现出来的小环节中，我们也仅仅是找到最关键的要素进行剖析。图 15－39 的关键要素是“净资产”。通过研究，就其“财务分析”的整体而言，并不是那么好。这说明虽然外在看起来挺光鲜，但其内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【偿债能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动比率	4.8742	5.6177	2.1460	1.5415
速动比率	4.4923	5.1699	1.8143	1.2069
资产负债比率(%)	49.6082	48.3347	48.5593	62.7058
产权比率(%)	98.4450	93.5535	94.3984	168.1381

了解公司的偿债能力、运营能力等

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
流动比率	4.8742	5.6177	2.9003	2.5116
速动比率	4.4923	5.1699	2.4566	2.1241
资产负债比率(%)	49.6082	48.3347	42.9258	43.6414
产权比率(%)	98.4450	93.5535	75.2104	77.4353

【运营能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
应收账款周转率	3.7488	12.8133	24.9508	43.7668
存货周转率	2.3401	4.6596	1.5056	0.8804
流动资产周转率	0.1909	0.6646	0.4855	0.3742
固定资产周转率	7.6711	25.5171	20.3463	6.5509
总资产周转率	0.1340	0.4751	0.3648	0.2972
每股现金流量增长率(%)	73.5(L)	-7.8(L)	-123.9929	1.3220

图 15—41

【3.环比分析】

2015年度				
	主营收入(万元)	占年度比重(%)	净利润(万元)	占年度比重(%)
一季度	9082.23	6.92	2702.62	38.83
二季度	31284.81	23.84	2842.47	40.84
三季度	19661.83	14.98	971.38	13.96
四季度	71181.38	54.25	443.19	6.37

2014年度				
	主营收入(万元)	占年度比重(%)	净利润(万元)	占年度比重(%)
一季度	43115.85	38.91	12002.85	77.03
二季度	8647.51	7.80	2015.02	12.93
三季度	15920.23	14.37	1240.36	7.96
四季度	43119.76	38.92	324.26	2.08

图 15—42

在的状况是存在风险的(特别是中长期)。因此,短期而言问题暂时不大,但中长期而言有待观察,这在投资过程中是必须要注意的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15—43



图 15—44

(2)“公司报道”是新闻汇总的地方，“业内点评”与“港澳特色”是评论汇集的地方，中国高科在这两个地方总的状况都不错。

图 15—45 是“公司报道”环节，主要就是展示一些公司的重要新闻，部分内容其实难免会跟前面“最新提示”等地方重叠，但这里形成一个环节，主要也是为了方便投资者对信息的查找。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.公司报道】
【2016-01-26】【出处】全景网
F10中的“公司报道”
中国高科(600730)料去年净利同比减少40%-60%
全景网1月25日讯 中国高科（600730）周一发布业绩预告，公司预计去年实现净利润同比减少40%-60%，2014年同期盈利1.56亿元。
中国高科表示，2015年公司房地产业务已全面进入收尾阶段，收入较上年减少约50%。同时，公司仓储业务受客户退租及新租户免租期影响，仓储收入较上年有一定幅度下降。并且，公司处于战略转型期间，教育产业尚未产生利润。上述原因使得业绩大幅减少。

【2016-01-13】【出处】全景网
在这里可以看到一些信息，做更细的参考
中国高科(600730)大股东增持10万股 完成计划
全景网1月12日讯 中国高科（600730）周二晚间发布公告，公司控股股东北大方正集团有限公司于2016年1月11日增持公司10.3万股，占总股本的0.02%，增持金额为158.69万元，增持公司股份承诺已经实施完毕。
方正集团计划自2015年7月13日起六个月内，拟以不超过5000万元增持公司股票，在增持完成后六个月内及法律法规规定的期限内，不减持公司股票。
本次增持后，方正集团持有公司股票数量为1.17亿股，占总股本的20.03%。

【2015-11-02】【出处】全景网
中国高科(600730)前3季净利6516万 同比降57%

图 15—45

图 15—46 与图 15—47 分别是“业内点评”与“港澳特色”，两者都是展示研究报告与机构点评的地方。

只不过“业内点评”突出的是市场所有的机构作为展示的平台，“港澳特色”则是重点突出资讯提供商本身。

这两个地方都是很好的参考信息场所，有些观点与结论是可以在研究过程中得到启发或收获的，是个借力的好地方，但需要辩证去看，一定要与自己的观点结合。如果一味靠这些内容来判断研究品种，那么最终就等于失去自我，不能够形成自己的评价体系。

【1.业内点评】
【2016-05-09】【出处】东吴证券
F10中的“业内点评”
中国高科(600730)职业教育国家队整合平台 行业集中度提升空间巨大
投资要点
逐步剥离非教育业务，将成为A 股市场上第一家纯教育股。公司是由国家教委和上海市人民政府建议，由北京大学、复旦大学等全国著名高校共同发起设立的大型教育集团，公
业。目前公司有23 所高校股东，前十大股东包括北大、复旦大学、上海外国语大学和人民大学，其中北京大学作为实际控制人间接持有公司20.01%股权，未来逐步剥离非教育业务。
打造首个中文MOOC 学历教育平台，创新职业教育模式。总理李克强主持召开的国务院常务会议上，明确提出要创新职业教育模式，建立学分积累和转换制度，打通从中职、专科
公司收购的中文MOOC（大型开放式网络课程）平台“顶你学堂TopU”，是北京大学官方慕课—华文慕课的独家平台及内容制作商，课程以视频为主，内容主要由985、211 大学的名师提
同，学生在MOOC 平台上学习并通过课程考核后，可以获得教育部认证的学历和学位证书，直接实现专科到本科的升级，将在职业教育领域大有可为。
合作成立独立学院，修法有望今年落地。公司与遵义医学院达成合作意向，合作承办遵义医学院医学与科技学院，预计17 年8 月完成8000 人在校生规模的一期建设，合作办学
出“若国家法律政策允许民办院校自主选择登记为营利性或非营利性法人，则双方一致同意‘医学与科技学院’变更登记为营利性法人”。目前《高等教育法》已成功修法，删除了“不得
教育促进法》修订草案允许民办学校自主选择营利性或非营利性，并享受相应优惠政策以及下放收费权，该草案在去年进行了1审和2 审，今年4 月有望进行3 审。一旦该草案通过，
发展空间，我们判断不排除公司用剥离地产的现金以及增发持续收购。
盈利预测和估值。公司拥有较强教育资源，将不断吸收职业教育优秀标的，线上MOOC 平台打造集学习、认证为一体的新型教育模式，线下合作成立独立学院，有望成为营利性
持股计划，均价为18.11 元/股，彰显公司信心；此外，公司剥离部分地产业务获得10 亿现金，按照15XPE 收购计算，预计增厚净利6700 万元。我们预计公司15-17年分别实现营业
10.71 亿元，净利润0.74 亿元、1.57 亿元和1.27 亿元，EPS 分别为0.25、0.54 和0.44 元，对应PE 分别为64.44X、29.83X 和36.61X，给予增持评级。
风险提示。教育民办化修法延迟等。

这里是一些券商的研究报告，是有专业水平的，所以一些内容要重视

【2016-03-01】【出处】国泰君安
中国高科(600730)职教平台建设稳健 直接受益民办修法
投资建议：北大系职业教育资产整合平台，直接受民办教育修法催化。首次覆盖给予目标价18 元，增持评级。2016 年将是公司战略落地年，未来有望以此平台进行北大系职业
业迎来红利时代，修法、抵税有望从供需两侧对行业形成正面支撑，一旦修法通过则产业蓬勃发展将传递至资本市场，中国高科目前收购教育资产主要在并购基金中，届时资产整合
改革如火如荼，围绕下岗员工再就业的职业教育培训释放政策红利为大概率事件。看好中国高科职业教育平台建设及后续北大系教育资产整合进展，给予2015-2017 年EPS 预测0.13
教育行业红利释放在即，高科并购式布局与修法进展直接相关。我们预计2016 年4 月人大将进行民办教育三修讨论，届时通过可能性较大。高科目前职业教育布局主体为并购基
上市公司，一旦修法通过则并购式布局有望延续。此外，传统产业供给侧改革将产生大量员工下岗，再培训有望享受政策红利支持。
高管持股价大幅倒挂，未来更大看点在于北大系职业教育资产整合。前期总裁等高管员工持股价格18.11 元/股，现价距离空间47%，一旦修法通过我们预计公司并购式布局进展
包括北大青鸟、北大慕课平台及孔子学院等优质资产，未来具备资产整合可能。根据教育部预测，中国职业教育2020 年规模有望达到1.2 万亿，年均复合增速超20%。作为资本管制
修法博弈行情中取得较高弹性。
催化剂：民办教育修法获通过；新并购落地
风险提示：民办教育修法未获通过；并购进展低于预期。

图 15—46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

☆港澳特色☆ ◇600730 中国高科 更新日期：2016-05-09◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括：【1.投资评级统计】【2.金融投资】★

★港澳资讯金融研究院、中国上市公司资讯网(www.cnlist.com)大数据研究中心联合发布
★2016年中国最具投资潜力上市公司100强，挖掘十倍牛股，该股是否入选?
★请登录中国上市公司资讯网http://www.cnlist.com/vip/hundred.do
★2015年百强榜单平均收益率高达66.27%，2016年榜单已经发布敬请关注。

【1.投资评级统计】
截止日期：2016-05-09

时间段	综合评级		评级分布				
	评级指数	综合评级	买入	增持	中性	减持	卖出
1个月内	1.00	买入	2	0	0	0	0
2个月内	1.00	买入	2	0	0	0	0
3个月内	1.00	买入	2	0	0	0	0
半年内	1.00	买入	2	0	0	0	0

评级说明：
评级系数：1.0=买入 2.0=增持 3.0=中性 4.0=减持 5.0=卖出
综合评级指数：1.00~1.09买入；1.10~2.09增持；2.10~3.09中性；3.10~4.09减持；
4.10~5.00卖出。
(注：本评级统计只作参考之用，不可作为买卖依据)

【研究报告】

发生日期	评级机构	本期	上期	报告日价格(元)	目标价格(元)
2016-04-11	安信证券	买入	买入	16.23	17.85
2016-04-11	安信证券	买入	买入	16.23	17.85
2015-11-05	安信证券	买入	买入	30.19	35.00

F10中的“港澳特色”

里面是投资评级统计和金融投资，这里做了一个比较详细的分析

图 15—47

中国高科的各方观点综合评价都还不错，不仅从基本面的宏观层面去剖析，还对比较深层次的微观层面进行剖析。整体而言，中国高科在“业内点评”与“港澳特色”这两个环节中的各方观点评价不错，这会加深其良好形象，对股价的阶段性稳定是有帮助的。

10. 分红扩股——潜在能量

“分红扩股”中一看潜力，二看是否是“铁公鸡”，在这里，中国高科有潜力且值得尊重。

“分红扩股”中：一是为了更好地了解品种是否具有继续扩张的潜力，毕竟资本市场对于那些扩张比较迅速的公司是比较欢迎的，这代表着高成长，容易被炒作，容易出现疯狂的波动。

从图 15—48 中可以发现，中国高科是具备这种潜能的。

二是可以从中透过一些统计数据清楚该公司是否是“铁公鸡”。如果是“铁公鸡”，要么是经营不善无法分红，要不就是只懂圈钱索取而不懂回报二级市场股东，这样的上市公司至少是难以获得尊重的。从图 15—49 中我们可以发现，中国高科在这点上显然是值得尊重的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	否	已连续几期未分红	1
配股次数	-	增发次数	-

F10中的“分红扩股”

【分红】
该股自1996年上市以来累计分红6次，累计分红金额为0.76亿元。

分红年度	分红方案	每股收益(元)
2015-12-31	是否分配:不分配 进展说明: 预案 股东大会审议日:2016-05-23 预案公布日:2016-04-29	0.22
2015-06-30	进展说明:实施 10送10股 派1.12元(含税) (税后派)1.12元 股权登记日:2015-11-18 预案公布日:2015-08-29 股东大会审议日:2015-09-21 除权除息日:2015-11-19 红利发放日:2015-11-19 送转股上市日:2015-11-20	0.189
2014-12-31	是否分配:不分配	0.53

体现一家上市公司的经营能力、各种分红能力

图 15—48

【统计比较】

总融资总额(万元)	12240.00
总派现总额(万元)	7634.94
总派现总额与总融资总额之比	0.62
上市公司排名	428
股本扩张倍数	3.89
上市公司排名	1619

统计比较，了解公司的实力

图 15—49

11. 关联个股——全面感知

(1)把视野放宽,透过关联个股去感知大股东的思路。

除了对研究品种本身的研究剖析外,此时,你的视野是相对较窄的,到了最后,你又必须把视野放宽,放大到研究品种中的大股东身上,就如图 15—50 一样,从另一角度去感知主力的思路,看看它在其他品种上是怎么做的,它为何选择自己研究的品种。这种把握视野的方法会让你对研究品种有另一种感悟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.同大股东个股】

北大方正集团有限公司

601901	方正证券

中国建设银行股份有限公司－工银瑞信稳健成长混合型证券投资基金

000930	中粮生化	002329	皇氏集团	002542	中化岩土
300131	英唐智控	300140	启源装备	300213	佳讯飞鸿
600661	新南洋	600737	中粮屯河	601918	国投新集
603023	威帝股份	603669	灵康药业		

中国工商银行股份有限公司－中欧明睿新起点混合型证券投资基金

002175	东方网络	002280	联络互动	002292	奥飞娱乐
002343	慈文传媒	002407	多氟多	002657	中科金财
002668	奥马电器	300073	当升科技	300353	东土科技
300359	全通教育	300364	中文在线	300377	赢时胜
300458	全志科技	600446	金证股份		

中国农业银行股份有限公司－工银瑞信创新动力股票型证券投资基金

002329	皇氏集团	002542	中化岩土	002713	东易日盛
300131	英唐智控	300213	佳讯飞鸿	300457	赢合科技
600179	ST黑化	600467	好当家		

中海信托股份有限公司－中海－浦江之星177号集合资金信托

000034	神州数码	000099	中信海直	000733	振华科技
000887	中鼎股份	002097	山河智能	002141	蓉胜超微
002260	德奥通航	002384	东山精密	002477	雏鹰农牧

F10中的“关联个股”

通过这里的信息，可以更好地去了解大股东“主力”的选择品种思路，也可以通过大股东选择的其他品种的阶段性状态来了解大股东的实力和风险

图 15—50

大盘央企的特殊性，决定了中国高科大股东基本肯定是基金等主流机构，所以有时候，你会比较难以发现其特性，毕竟主流大机构在当下整体上还是比较同质化的。不过，对大股东多点了解，对具体作战是有帮助的。

(2)放宽视野，从关联个股中找出“联动”品种，更别忘记大盘，形成完整印象。

视野放宽，也意味着要多关注与其“联动”的上市公司，从“联动”的上市公司的波动去寻找机会。图 15—51 就体现了这种思路，在那里，你至少可以更方便地寻找到关联企业。

【2.同行业个股】

【场内交易市场】

000025	特力A	000028	国药一致	000045	深纺织A
000151	中成股份	000159	国际实业	000408	*ST金源
000554	泰山石油	000626	如意集团	000652	泰达股份
000701	厦门信达	000705	浙江震元	000829	天音控股
000906	物产中拓	000996	中国中期	002091	江苏国泰
002221	东华能源	002262	恩华药业	002416	爱施德
002462	嘉事堂	002589	瑞康医药	002758	华通医药
002788	鹭燕医药	300184	力源信息	600051	宁波联合
600058	五矿发展	600175	美都能源	600180	瑞茂通
600211	西藏药业	600241	时代万恒	600247	*ST成城
600250	南纺股份	600278	东方创业	600313	农发种业
600335	国机汽车	600382	广东明珠	600387	海越股份
600511	国药股份	600546	山煤国际	600605	汇通能源
600626	申达股份	600648	外高桥	600730	中国高科
600734	实达集团	600739	辽宁成大	600753	东方银星
600755	厦门国贸	600826	兰生股份	600981	汇鸿集团
600993	马应龙	600998	九州通	603003	龙宇燃油
603368	柳州医药	603883	老百姓		

同行业品种的集中营，也可以从这里选择具有爆发力的个股

图 15—51



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了 F10 这些栏目外，webF10 还有两个很好的栏目——价值分析和投资运作。



图 15—52

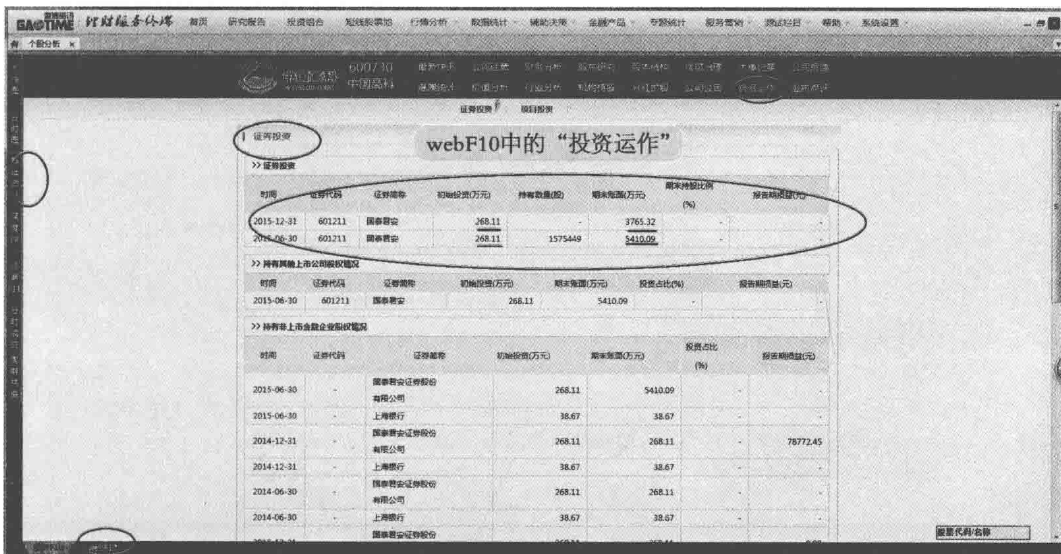


图 15—53

当然，我们不能够忘记大盘，也就是整个大环境，没有大环境的配合，再好的上市公司最终也是难以走出大行情的。这就回到了开头，研究分析也是如此，从什么地方开始，最后就要回到什么地方去，从而完成一个轮回，形成一个完整的体系。

(3)从“薄”到“厚”再到“薄”的过程，每次出战都要看成大战役。

当经历了对 F10 的系统分析后，再回到市场，你的思路至少会变得更清晰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这其实也就是从“薄”到“厚”再到“薄”的过程，只是此“薄”非彼“薄”而已，这时你会感到升华的感觉。

作为操盘手，每一次作战前，都要让自己明白这是一次大的战役，对待 F10，不能随意，要有系统地轮回一次，只有这样，才具备赢的基础，否则，贸然出战，结果如何，就只有靠老天爷了。战役的结果，有靠老天爷的成分，但更多要靠自己，只有这样，才能走得长远，成为常胜将军、最后的大赢家。

上面我们通过一般软件了解了一下 F10 的最基础的资料。但对研究一个个股，这些资料是远远不够的，我们还需要更深一层去挖掘个股价值。这就需要用到深度 F9 和诊断 F11。

四、深度 F9 实战应用

研究的方法跟 F10 的一样。深度 F9 作为补充，去挖掘一些 F10 没有的信息，那些在 F10 出现过的信息，我们可以略过。



图 15—54

五、个股诊断 F11 应用

诊断 F11 是港澳资讯推出的一个栏目，可以说是权威分析机构对个股的诊断，毕竟我们个人能力有限，有些信息不到位，自己也不是专业的人员，为了更好地认识个股，我们可以借助一下别人的力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

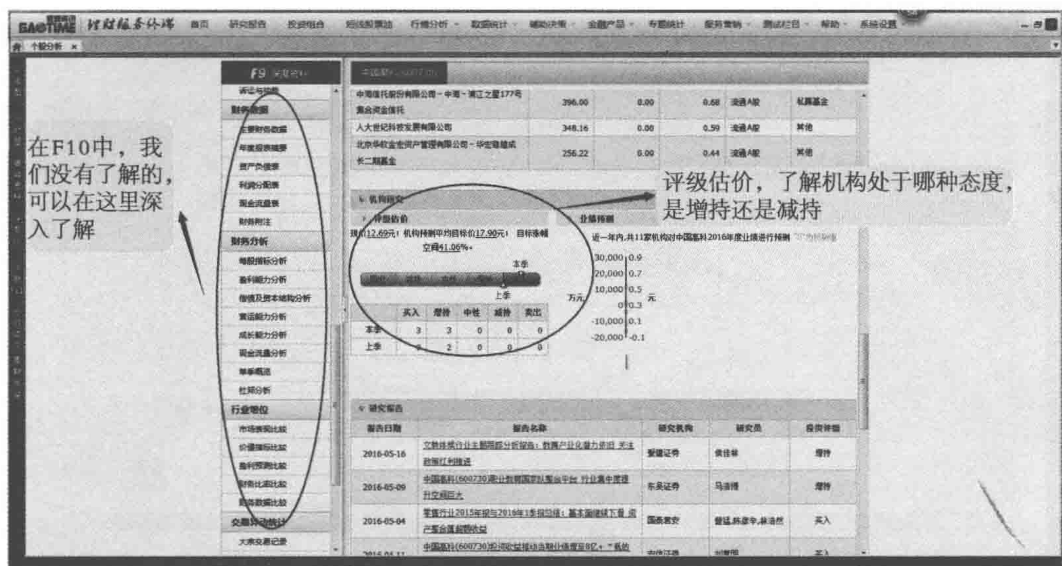


图 15—55

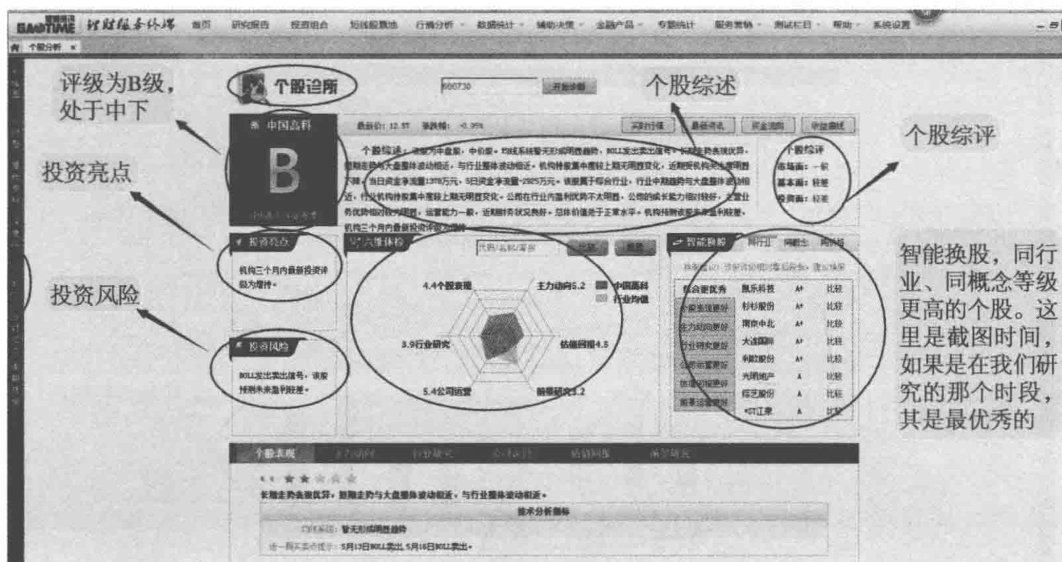


图 15—56

经过充分的解剖，中国高科在当时是一个很好的个股，可以做阶段性投资。

六、投资组合

我们作为一个投资者，风险是应当放在首位，不能把鸡蛋放在一个篮子里，特别是资金上到一定的量级时，更要做好分散风险。目前来看，分散风险最好的办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

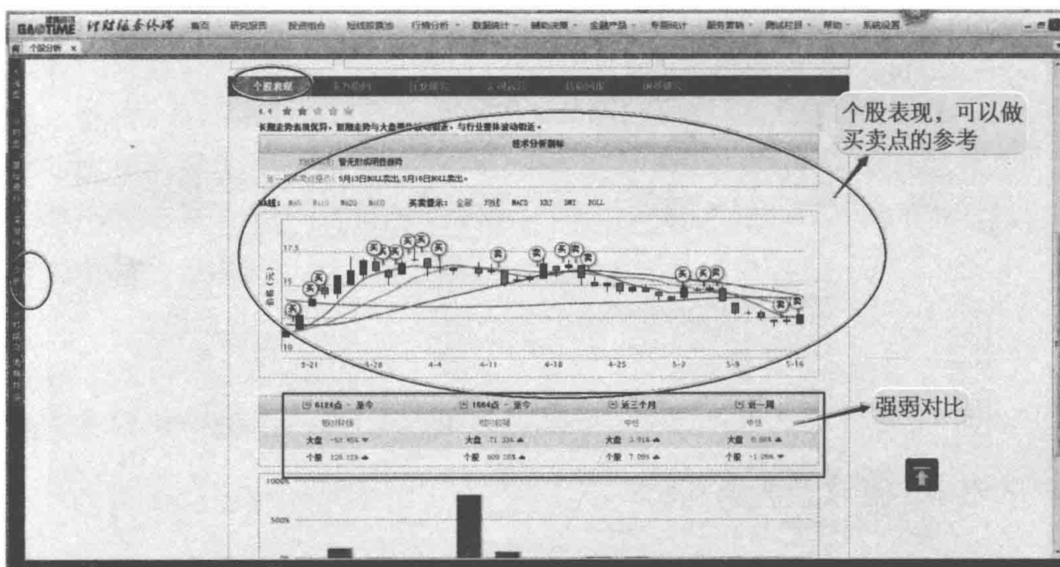


图 15—57

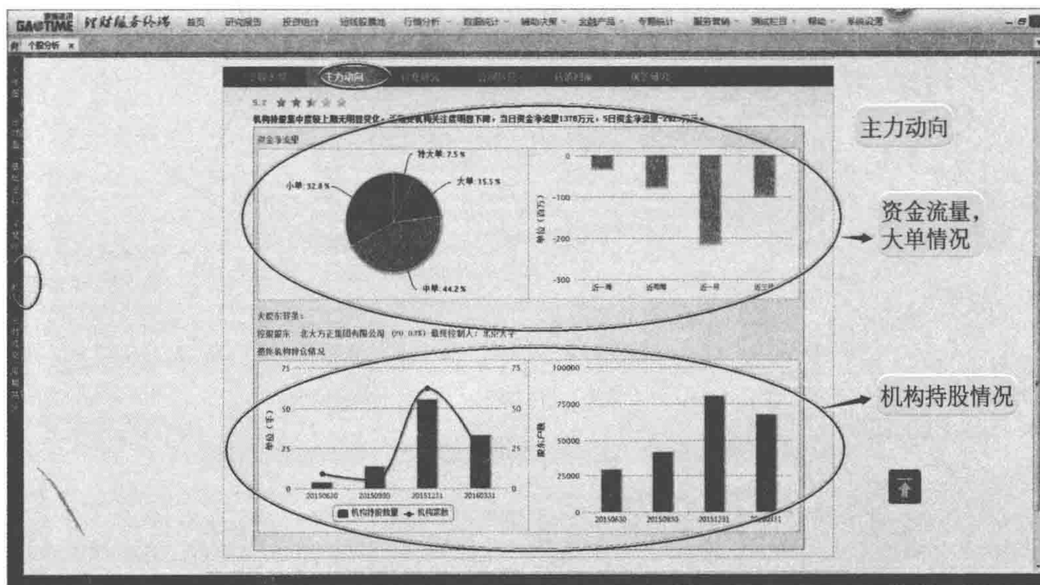


图 15—58



法就是分散投资，也就是做一个投资组合。

相对一般的投资者，投资组合似乎是很高深的东西。我们可以参考一些专业机构的投资组合，例如港澳资讯终端点金手就有一个投资组合栏目可以借鉴参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15—59

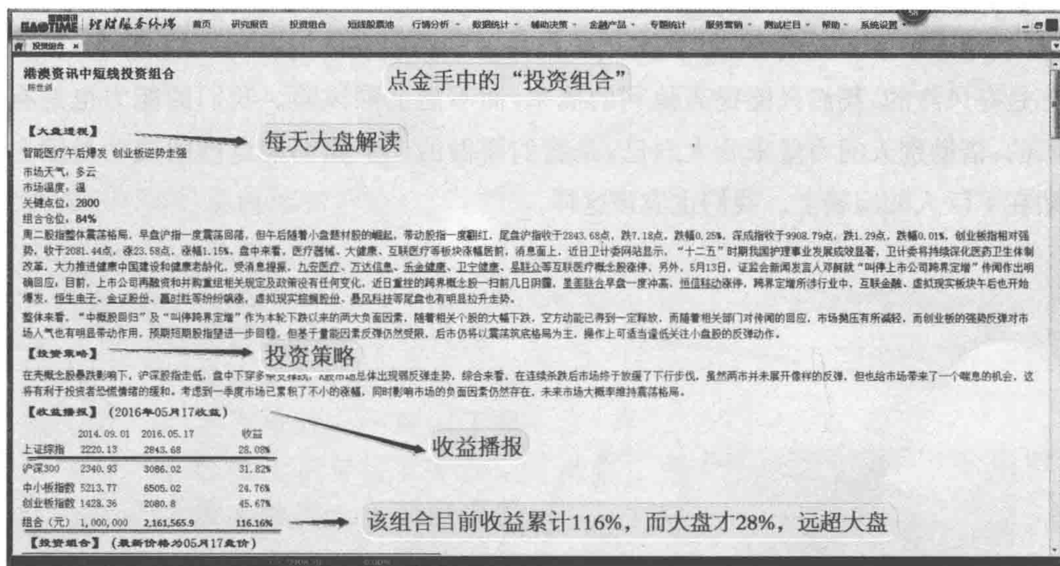


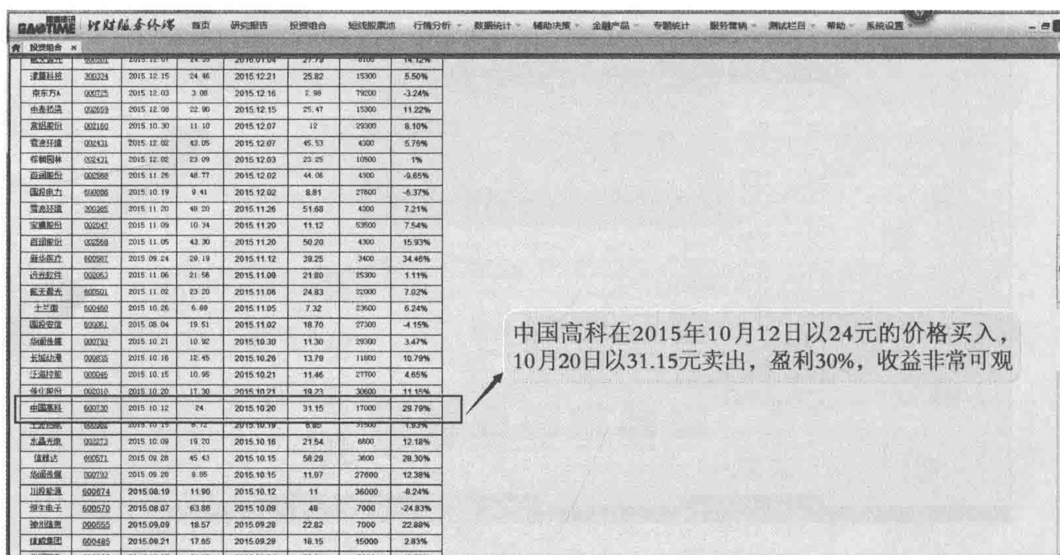
图 15—60

大盘分析在这里可以给我们做一个很好的参考，我们知道现在是处于一个怎样的环境中，前面也说道，没有一个好的环境，再好的个股也会难有表现。中国高科在 2015 年 10 月是被收录到组合里去的，30%的收益也非常可观。

七、总结

寻找牛股的途径很多，这里只是运用了事件驱动引起个股异动，找到牛股气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



[illegible]	[illegible]	2015.12.07	[illegible]	2016.01.04	27.79	8100	14.12%
津膜科技	300334	2015.12.15	24.46	2015.12.21	25.82	15300	5.50%
京东方A	000725	2015.12.03	3.08	2015.12.16	2.98	79200	-3.24%
中泰桥梁	002659	2015.12.08	22.90	2015.12.15	25.47	15300	11.22%
常铝股份	002160	2015.10.30	11.10	2015.12.07	12	29300	8.10%
雪浪环境	002431	2015.12.02	43.05	2015.12.07	45.53	4300	5.76%
棕榈园林	002431	2015.12.02	23.09	2015.12.03	23.25	10500	1%
百润股份	002568	2015.11.26	48.77	2015.12.02	44.08	4300	-9.65%
国投电力	600886	2015.10.19	9.41	2015.12.02	8.81	27600	-6.37%
雪浪环境	300385	2015.11.20	48.20	2015.11.26	51.68	4300	7.21%
宝鹰股份	002047	2015.11.09	10.34	2015.11.20	11.12	53500	7.54%
百润股份	002568	2015.11.05	43.30	2015.11.20	50.20	4300	15.93%
新华医疗	600587	2015.09.24	29.19	2015.11.12	39.25	3400	34.46%
远光软件	002063	2015.11.06	21.58	2015.11.09	21.80	25300	1.11%
航天晨光	600501	2015.11.02	23.20	2015.11.06	24.83	22000	7.02%
士兰微	600460	2015.10.26	6.89	2015.11.05	7.32	23600	6.24%
国投安信	600061	2015.08.04	19.51	2015.11.02	18.70	27300	-4.15%
华闻传媒	000793	2015.10.21	10.92	2015.10.30	11.30	29300	3.47%
长城动漫	000835	2015.10.16	12.45	2015.10.26	13.79	11800	10.79%
泛海控股	000046	2015.10.15	10.95	2015.10.21	11.46	27700	4.65%
传化股份	002010	2015.10.20	17.30	2015.10.21	19.23	30600	11.15%
中国高科	600730	2015.10.12	24	2015.10.20	31.15	17000	29.79%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2015.10.19	[illegible]	31500	1.93%
水晶光电	002273	2015.10.09	19.20	2015.10.16	21.54	6800	12.18%
信雅达	600571	2015.09.28	45.43	2015.10.15	58.29	3600	28.30%
华闻传媒	000793	2015.09.20	9.85	2015.10.15	11.07	27600	12.38%
川投能源	600674	2015.08.19	11.90	2015.10.12	11	36000	-8.24%
恒生电子	600570	2015.08.07	63.86	2015.10.09	48	7000	-24.83%
神州信息	000555	2015.09.09	18.57	2015.09.28	22.82	7000	22.88%
信威集团	600485	2015.09.21	17.65	2015.09.28	18.15	15000	2.83%
华润万东	600055	2015.09.07	24.97	2015.09.24	29.61	3400	18.58%

图 15－61

息，利用 F10 而细分个股，寻找亮点来提高盈利的成功率的一种实战应用。投资都是有风险的，我们只能提高盈利的概率，而不能消除风险。我们的能力也是有限的，借助别人的力量来壮大自己，是我们要做的。牛顿都说自己的成功是因为站在了巨人的肩膀上。我们也应该这样。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六张牌"方块A"

贡酒中的牡丹——古井贡酒

学习切记：文中古井贡酒研究时间为2016年4月，仅代表过去，不代表当下，也不代表未来。

一、基础知识
二、操盘论道
1. 对比大盘
2. 最新提示和公司概况——第一印象
3. 股东研究——开始了解
4. 主力追踪——深入了解
5. 公司大事与行业分析——继续了解
6. 股本结构——回归现实
7. 高层治理——接触家长
8. 经营分析——了解家底
9. 财务分析、公司报道、百家争鸣与港澳分析——综合比较
10. 分红扩股——潜在能量
11. 关联个股——全面感知
三、温故知新
四、课后习题
五、市场随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、基础知识

(1)中盘股资金进出方便,还容易把控,是兵家必争之地。

中盘股,由于其盘子适中,不大也不小,资金进出方便,最重要的是,对于大资金而言,这种适中盘子的品种,更容易把控,很多资金面对中盘都会情有独钟,阶段性走出大牛行情的概率往往也就比较高。

不论是私募资金还是公募资金,中盘这种适合资金进出且容易走出阶段性大牛行情的品种,尤其是在凸显操盘个性之时,都将成为兵家必争之他。因此,很多时候,中盘股都成为各路资金的重仓品种。

截至 2016 年 3 月 31 日,古井贡酒的流通盘为 3.83 亿股,不到 5 亿股,完全符合中盘股的特征。

(2)把握中盘股机会需要注意三点:

第一,中盘股比大盘股波动大。当中盘股重要的“唯一”特性被市场放大进行炒作的时候,中盘股的波动要比大盘股疯狂不少,因为流通盘适中,更容易起波澜。

第二,大盘趋势放在第一位。当然,在把握中盘股机会的时候,把大盘的趋势放在第一位依然是最重要的,大盘阶段性处于熊市,坚决空仓或轻仓试探性出击;只有大盘阶段性处于牛市中,才可大胆重仓出击。

第三,中盘股出击成功吃大波段。一旦出击成功,且脱离成本区之时,除非大盘出现极度恶劣的转势状况,否则最好采取坚定信心吃大波段的策略。此时,可能需要付出相当的耐心,但还是值得的。

因为中盘股往往都是机构重仓的品种,既然你出击成功,也就意味着很可能有机构深入其中。有机构深入其中的中盘股,一旦爆发行情,不论空间还是运作周期往往都不会太小,毕竟有机构“深度介入”。作为操盘手,此时要清晰自己所处的位置,是跟随者还是主导者,跟随者要做的可能仅仅是耐心,主导者要做的则不仅要有耐心,更要有信心。

二、操盘论道

1. 对比大盘

(1)“经过 2015 年中期开始的三波大跌后,大盘上升通道还未形成,选择标的整体依然健康”时,应对思路注意两个要点。

对比图 16—1 与图 16—2,很容易就发现古井贡酒圈中部分走得比大盘强;从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体图形看，古井贡酒则是处于一种震荡上行、相对强势运行的格局，大盘则处于一种低位盘整状况。

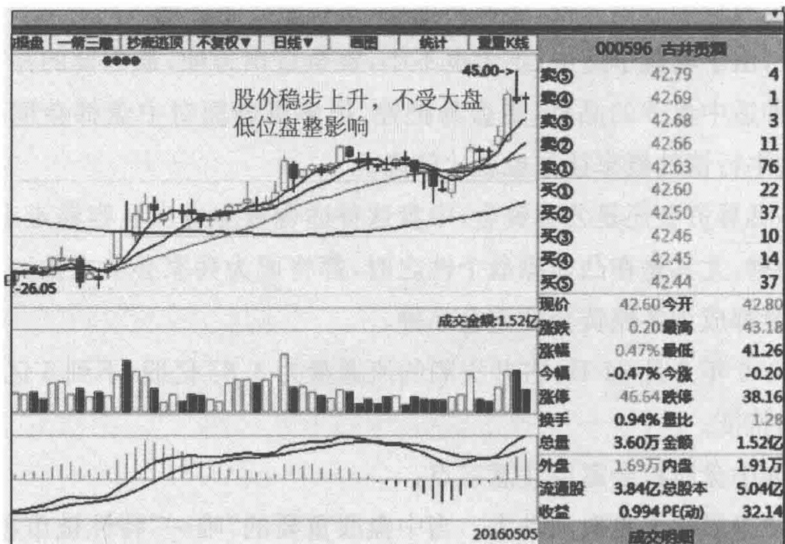


图 16—1

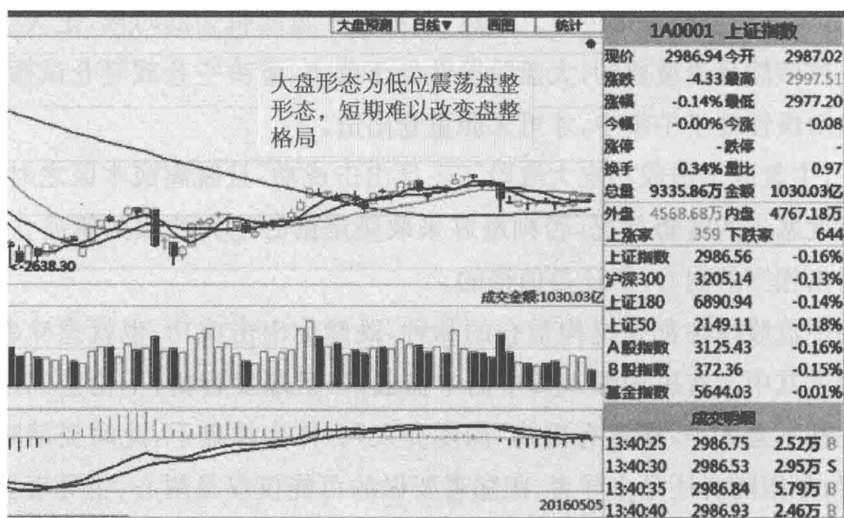


图 16—2

此时，首先要思考的是，大盘是否还能回到上升通道？对于上升通道刚刚遭受破坏，而选择标的整体依然健康的状况，我们该如何应对？注意两点：

第一，大盘经过 2015 年 6 月开始的三波凌厉下跌，一般都会出现反抽动作，反抽的力度大小也就很大程度上会影响到大盘接下来的趋势，是保持相对区间震荡还是强势反转向上？或者是继续选择向下？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对区间震荡与强势反转向上，对整体健康的选择标的都是有利的，只有继续选择向下才是非常不利的；前两者采取选择标的形态不破位不走人的策略，后者则选择不管破不破位都规避市场风险为上的策略。

第二，上升通道遭受破位，不出现反抽动作继续向下的状况。此时，虽然大盘的形态意味着进一步走弱，但采取的策略建议形态不破不走的策略，为何呢？破位后一去不复返疯狂地快速下跌，往往也就意味着短期过度超跌，有利于调整一步到位，这反而有可能带来后市的大反攻动作。因此，此时只要形态不破位，就不妨大胆继续拿，因为市场只要一个大反攻，就很可能让选择标的迅速脱离震荡区域。

(2)部分中盘股在大盘暴跌中屹立不倒的两大理由。优质的中盘股，一旦机构资金完全把控，往往是比较容易走出独立行情的。这很容易理解，盘子适中，只要各路机构抱团取暖、一致对外，就算市场暴跌都完全有可能屹立不倒。

一方面，由于对该上市公司未来基本面的坚定信心所致，经过两年的去库存调整，2016 年白酒行业迎来行业拐点，迎来行业黄金期。

另一方面，适中的流通盘使得各路做多资金能较为从容地应对非常时期的考验。

因此，我们可以发现，真正能够在大熊市中挺过来的品种虽然是凤毛麟角，但这些品种都有一个突出特点，那就是基本上都是中盘股，而且是主流机构把持的中盘股。

2. 最新提示和公司概况——第一印象

(1)“业绩”、“净资产”以及“股权收购”三大信息如何去看？

图 16－3 是“最新提示”，图 16－4 与图 16－5 则是“公司概况”，在古井贡酒“最新提示”中，其实可以知晓三个重要信息：“业绩”、“净资产”以及“股权收购”的公告消息。

①业绩如何分析？

一看每股收益。是 5 分还是 5 角或者亏损，每股收益越多代表经营越精彩。当然，这也是相对的，成长性高的公司每股收益几块也可能，一般性的公司几分几角也正常。所以要结合其净资产来看，也就是第二个指标。

二看净资产收益率。这里有个标准，那就是一般一年达到 8%以上就算良好。古井贡酒这里 2015 年的净资产收益率就已经达到 15.91%，这还仅仅是 2015 年的净资产收益率水平，在 2016 年白酒全行业黄金期的好日子里，2016 年净资产收益率水平就不仅仅是良好那么简单了，简直就是优秀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

☆最新提示☆ ◇000596 古井贡酒 更新日期：2016-05-05◇ 港澳资讯 灵通V6.0
☆【港澳资讯】所载文章、数据仅供参考，使用前务请仔细核实，风险自负。☆
★本栏包括：【1.最新提醒】【2.融资融券】【3.最新异动】【4.大宗交易】★

【1.最新提醒】
关注度等级：★★★★（2016-04-28)市场关注度排名第721位,较前日无变化,
★2016年中国最具投资潜力上市公司100强，挖掘十倍牛股，该股是否入选?
★请登录中国上市公司资讯网http://www.cnlist.com/vip/hundred.do
★2015年百强榜单平均收益率高达66.27%，2016年榜单已经发布敬请关注

【最新简要】

★最新主要指标★	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30	15-03-31
每股收益(元)	0.6800	1.4200	0.9900	0.7600	0.6000
每股净资产(元)	10.2368	9.5983	9.1473	8.9679	8.9526
净资产收益率(%)	6.9000	15.9100	11.3900	8.7500	6.9700
总股本(亿股)	5.0360	5.0360	5.0360	5.0360	5.0360
流通A股(亿股)	3.8360	3.8360	3.8360	3.8360	3.8360
B股(亿股)	1.2000	1.2000	1.2000	1.2000	1.2000
限售条件股份(亿股)	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

★最新公告:2016-04-29古井贡酒(000596)收购资产公告(详见公司大事)
★最新报道:2016-04-26古井贡酒(000596)拟收购黄鹤楼51%股权(详见公司报道)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 10派1元(含税)(预案)
【分红】:2015半年度 利润不分配(决案)
【未来事项】2016-05-26召开股东大会

2016年一季度每股收益为0.68元，对比2015年一季度0.60元，表明业绩稳步增长，每股净资产为10.23元，已属于比较高的状态，说明公司基本面良好，抵御风险的能力较强

图 16—3



②净资产如何去看?

一看绝对数字。看是1元还是10元甚至负资产，数字越大就说明其本身的基础越牢固，抗风险的能力也就随之越强。

二看同行业对比。看看同行业其他公司的净资产是处于什么状况，选择标的是处于什么样的水平，这样就有个横向对比，从而更容易清晰地选择标的的状况。一般情况下，达到同行业平均水平以上才算及格，大幅超越则为优秀。

③“股权收购”如何去看?

一看收购标的的股权比例。比例的大小决定转让的性质。收购的标的要超过公司市值的50%才算重组。超过一定百分比但不到50%算是重大事项。古井贡酒以自有资金8.16亿元收购武汉天龙黄鹤楼酒业51%股权。对公司来说，算一件重大事件了，有利于公司估值水平的提升。

二看收购标的的质量。

黄鹤楼酒业目前拥有武汉、咸宁和随州三地基地，员工有2 000多人，百年以上窖池1 000余口。原酒的库存超过万吨，现代化包装加工能力为300万件。黄鹤楼的优势市场在湖北，这有利于古井将其强大的营销和销售能力发挥到优势市场安徽以外的地区，为白酒企业跨区域扩张梳理了典范，也为古井未来的成长打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司名称	安徽古井贡酒股份有限公司		
英文名称	Anhui Gujing Distillery Company Limited		
证券简称	古井贡酒	证券代码	000596
曾用简称	古井A、*ST古井A、ST古井A、GST古井A、ST古井A		
关联上市	B股：古井贡B （200596）		
相关指数	深证成指		
行业类别	酒、饮料和精制茶制造业(共56家)		
证券类别	A股	上市日期	1996-09-27
法人代表	梁金辉	总 经 理	周庆伍
公司董秘	叶长青	证券事务代表	-
联系电话	86-558-5712231;86-558-5710057	传 真	86-558-5317706
公司网址	www.gujing.com		
电子信箱	gjzqb@gujing.com.cn		
注册地址	安徽省亳州市古井镇		

图 16—4

开了新的空间。

不管如何，股权收购在优质中盘股中带来的更多是机会。

(2)再次强调，“公司概况”重点在关联企业部分。

图 16—4 与图 16—5 是古井贡酒的“公司概况”部分。

真正能够发现价值的是图 16—5，从中可以找到参股公司涉及“房地产”与“酒店”，同时还有个关联企业为“小额贷款”。总的来说，在本身白酒题材具有独特唯一性的背景下，其他具有一定想象空间的题材能够包括进来，这对股价波动具有相当积极的意义。

至于图 16—4，除了网站在查找过程中有一定价值外，其余都是早已知道的内容。

这里再一次告诉我们，“公司概况”的重点是关联企业部分，更多价值都在其中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【4.关联企业】

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
安徽古井房地产集团有限责任公司	控股股东、实际控制人的附属企业	-	-	-
亳州瑞能热电有限责任公司	控股股东、实际控制人的附属企业	-	-	-
合肥古井假日酒店	控股股东、实际控制人的附属企业	-	-	-
亳州宾馆有限责任公司	控股股东、实际控制人的附属企业	-	-	-
亳州古井大酒店有限责任公司	控股股东、实际控制人的附属企业	-	-	-
安徽恒信典当有限公司	控股股东、实际控制人的附属企业	-	-	-
东方瑞景企业投资发展有限公司	控股股东、实际控制人的附属企业	-	-	-
亳州瑞能热电有限责任公司	控股股东、实际控制人的附	-	-	-

圈中的参股公司中有"房地产"题材，也有"旅游酒店"题材，这让本身在白酒题材方面已经很突出的背景下，又多了些可供借题发挥的炒作题材，这对其中长期的波动无疑是有积极意义的，任何值得关注、带来想象的关联企业都不要放过

图 16—5

3. 股东研究——开始了解

(1)学会具体情况具体分析。

图 16—6 与图 16—7 是"股东总户数"的对比以及"实际流通股占比"的对比，从图中可以看出的信息在图中的解说已经很清楚。

只是，我们需要清楚的是，作为机构前十大的具体状况对比，显然并没有图中所显示的那么大。具体如何，这需要更多的数据信息，但可以肯定的是，绝对没有那么大。

(2)中盘股基金数量不多并非坏事。

图 16—8 是 2015 年末基金的持股情况，持股并不多的状况要不就是其本身的数据统计不完全，要不就是基金之间最后的博弈结果就是如此。

一个中盘股，基金数量不多，其实并非坏事，这在前面的学习中已经谈及，这样不会出现太多的利益冲突，很容易就达成阶段性的共识，容易把控整个盘面。

所以，当中盘股基金数量不多的时候，千万别就此忽视它，反而要更加重视它。因为，如果其基本面能够继续支持其走下去，那么，其中的运作主力势必就会促使其爆发新的行情。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大股东为古井集团，出于保持控股股东的目的，一般大股东不会减持，所以不会造成股价减持压力

【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 A股户数:19299 户均流通股:19876
累计持有:34006.76万股，累计占流通股比例:67.53%，较上期变化:-310.34万股↓

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
安徽古井集团有限责任公司	27140.40	70.75 A股	公司	未变
GAOLING FUND,L.P.	1244.64	10.37 B股	公司	↑133.58
UBS (LUXEMBOURG) S.A.	1234.43	10.29 B股	公司	↑11.08
NORGES BANK	1000.29	8.34 B股	QFII	未变
GREENWOODS CHINA ALPHA MASTER FUND	862.76	7.19 B股	公司	未变
中央汇金投资有限责任公司	654.36	1.71 A股	公司	未变
CHINA INT'L CAPITAL CORP HONG KONG SECURITIES LTD	566.02	4.72 B股	证券公司	↑1.22
中国证券金融股份有限公司	523.55	1.36 A股	公司	↓-421.25
中国建设银行股份有限公司－易方达新丝路灵活配置混合型证券投资基金	401.67	1.05 A股	基金	新进
GOLDEN CHINA MASTER FUND	378.64	3.16 B股	公司	新进

图 16—6

一旦新的行情爆发，外围的其他基金必将争先恐后涌入。那时，对于早已潜伏进去的资金，就可进也可退了。

4. 主力追踪——深入了解

(1)“主力追踪”中，面对各种情况，把握两大原则。

图 16—9、图 16—10 和图 16—11 其实就是“股东研究”的延续与深入，在具体研究过程中，会碰到各种各样的不同情况，此时，要把握两大原则。

(2)基金流通占比要怀疑，抓住本质。

很多时候，看似基金的流通占比出现大幅萎缩，如果把大股东的新增流通盘排除在外，结果大相径庭。

这时候要看清前十大流通基金的真实比例是怎样的，自己去计算，别看到统计结果就信以为真，要有怀疑精神，尤其是当你觉得有点不太可能的时候，更是如此。

如果结果跟自己预期的差距太大，研究的价值就体现出来了，要知道，如果没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从十大流通股东中我们可以看到中外机构投资者云集，既有瑞银这类大牌的外资机构，还有中央汇金这类中央主力军，机构云集，说明公司的基本面十分优良

截止日期：2015-12-31 十大流通股东情况 A股户数:23539 户均流通股:16296
累计持有:34317.10万股，累计占流通股比例:68.14%，较上期变化:173.12万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)		股东性质	增减情况
安徽古井集团有限责任公司	27140.40	70.75	A股	公司	未变
UBS (LUXEMBOURG) S.A.	1223.35	10.19	B股	公司	↑43.69
GAOLING FUND, L.P.	1111.06	9.26	B股	公司	↑339.68
NORGES BANK	1000.29	8.34	B股	QFII	↑78.26
中国证券金融股份有限公司	944.80	2.46	A股	公司	↓-99.00
GREENWOODS CHINA ALPHA MASTER FUND	862.76	7.19	B股	公司	未变
中央汇金投资有限责任公司	654.36	1.71	A股	公司	未变
CHINA INT'L CAPITAL CORP HONG KONG SECURITIES LTD	564.80	4.71	B股	证券公司	↑153.72
中国银行股份有限公司－富国改革动力混合型证券投资基金	430.00	1.12	A股	基金	新进
招商证券香港有限公司	385.28	3.21	B股	证券公司	新进

图 16—7



研究，就不知道差距会如此之大。

(3)机构进出很正常，抓住根本。

面对一只中盘股，当你发现很多机构在一个季度内进进出出的时候，千万别惊讶，这很正常。

机构也要做波段，思路不同采取的策略也就不同。为何有机构出去，这点不用太考究，毕竟那有太多的理由。

为何机构新进来，这点需要思考，感知其到底是为什么。

面对机构进出的根本是什么，看谁的力量大固然重要，但最重要的还是品种本身，重要的是它是否具有足够的魅力吸引资金进来，最终让股价更上一层楼。

总之，根本问题就是基本面是否够力量！别想太多，研究透基本面，机构的进出仅仅只是一个过程而已。

5. 公司大事与行业分析——继续了解

(1)不是每个环节都要有亮点，研究追求的是收获而不仅仅是亮点。

图 16—12 中，"公司大事"无亮点，仅仅是前面最新提示内容的重复，所以采取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【4. 基金持股】
【截止日期】2016-03-31

基金名称	持股数量(万股)	持有市值(万元)
富国天惠精选成长混合型证券投资基金(LOF)	337.82	12472.49
华夏大盘精选证券投资基金	98.72	3644.79
易方达消费行业股票型证券投资基金	95.00	3507.40
申万菱信新动力混合型证券投资基金	84.99	3137.77
申万菱信新经济混合型证券投资基金	70.98	2620.67
易方达中小盘混合型证券投资基金	70.00	2584.40
招商中证白酒指数分级证券投资基金	67.88	2506.25
银河美丽优萃混合型证券投资基金	59.03	2179.34
建信内生动力混合型证券投资基金	50.00	1846.00
易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金	32.35	1194.48
天弘永定价值成长混合型证券投资基金	15.06	555.88
工银瑞信月月薪定期支付债券型证券投资基金	14.00	516.88
富国优化增强债券型证券投资基金	9.10	336.05
申万菱信竞争优势股票型证券投资基金	4.00	147.68
中银中小盘成长混合型证券投资基金	2.65	97.84
中融中证白酒指数分级证券投资基金	1.67	61.63

图 16—8

【1. 机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
基金持股	1414.93	2521.92	104.28	1932.61
占流通A比	3.69	6.57	0.27	5.04
持股家数及进出情况	17 10 增持5 减持2	95 9 1 增持1 减持 2	5 3 1 减持1	80 7 8 增持0 减持 0

2016年一季度机构持股占流通股比出现萎缩，说明短期筹码出现一定分散

注：以上数据取自基金持股和公司十大流通股，季度数据未包含基金持股明细最近一期数据可能因为基金投资组合或公司定期报告未披露完毕，导致汇总数据不够完整。

图 16—9

浏览一下马上跳过去的策略。

很多时候，我们研究 F10，并不是说一定要在每个环节里找到亮点，而是透过较为系统的研究后能发现一些东西，找到一些忽略的东西。不管是亮点还是暗点，都是收获。有收获就意味着对研究品种的认识加深，机会也就更容易把握，风险则更容易回避。

(2)“三要点”把握行业地位等数据的对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2 股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	19299	26094	趋向集中	非常集中
2015-12-31	23539	21394	无明显变化	非常集中
2015-09-30	24607	20465	趋向集中	非常集中
2015-06-30	27386	18388	无明显变化	较集中
2015-03-31	30111	16724	无明显变化	较集中
2014-12-31	27298	18448	趋向集中	较集中
2014-09-30	30121	16719	趋向集中	较集中
2014-06-30	36799	13685	无明显变化	较集中
2014-03-31	40321	12489	无明显变化	较集中
2013-12-31	40772	12351	无明显变化	较集中
2013-09-30	41114	12248	趋向分散	较集中
2013-06-30	36591	13762	无明显变化	较集中
2013-03-31	34414	14633	无明显变化	较集中
2012-12-31	32085	15695	趋向分散	较集中
2012-09-30	27107	18578	趋向分散	较集中
2012-06-30	22802	22085	无明显变化	非常集中
2012-03-31	10980	22932	无明显变化	非常集中
2011-12-31	11255	22372	无明显变化	非常集中

图 16—10



图 16—13 与图 16—14 是“行业分析”中行业地位等数据的对比。该如何去把握呢？建议记住“三要点”：

第一，逐个浏览。数据有很多，逐个浏览的目的是建立大致的印象。在逐个浏览的过程中看能否发现问题，无则过，有则记住，迟点再解决。

第二，重点突破。透过浏览过程，如果发现有问题的地方，在第二环节也就是解决问题的时候，可以重点关注，突破它。当然，这里本身有两大数据对比是必须要作为重点的，那就是“主营收入”以及“销售毛利率”。至于原因，在前面第二节有所提及，可以回顾温习。

第三，综合评价。重点环节突破后，其结果如何并不能就此作为这个小环节最后的评价结果。此时，要再结合全部数据的对比，做个综合分析。单一数据只是为了更好地了解其重点，综合数据评价则是为了更为全面客观地去看待研究品种。

(3)二级市场表现的数据对比为的是更好地感知研究品种当下的状况。

图 16—13 则是“行业分析”中二级市场表现的数据对比。此处是属于有需要的时候才运用。如中盘股，当你发现其整体走势较为独立而难以一下子看透的时候，可以来到这个小栏目好好研究一下，看看近一年中其各个阶段对比“大盘”波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【3.机构持股明细】
截止日期：2016-03-31

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况（万股）
中国建设银行股份有限公司－易方达新丝路灵活配置混合型证券投资基金	401.67	1.05	基金	新进
富国天惠精选成长混合型证券投资基金(LOF)	337.82	0.88	基金	237.82
华夏大盘精选证券投资基金	98.72	0.26	基金	68.72
易方达消费行业股票型证券投资基金	95.00	0.25	基金	55.00
申万菱信新动力混合型证券投资基金	84.99	0.22	基金	10.00
申万菱信新经济混合型证券投资基金	70.98	0.19	基金	新进
易方达中小盘混合型证券投资基金	70.00	0.18	基金	新进
招商中证白酒指数分级证券投资基金之基础份额	67.88	0.18	基金	-2.69
银河美丽优萃混合型证券投资基金A类	59.03	0.15	基金	新进
建信内生动力混合型证券投资基金	50.00	0.13	基金	新进
易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金	32.35	0.08	基金	新进
天弘永定价值成长混合型证券投资基金	15.06	0.04	基金	-2.79

从机构持股这里可以看出，新进的基金出现不少新面孔，这说明有人离去，也有人抢着进来，有进有出，谁对谁错，就看未来谁的力量更大了，不管如何，机构有出有进是好事，最怕的就是机构只出不进

图 16—11

动以及“行业”波动有何差异，从差异中去感知其当下的状况。

6. 股本结构——回归现实

(1)实际流通股变化的两大要素。

实际流通股的变化，往往就取决于两个要素：

第一，上市后限售股的解禁。

第二，本身股本的扩张（送股或转增股以及配股等），具体研究过程中关键是要学会“联系”。

图 16—14 与图 16—15 显然总股本并没有变化，真正变化的是实际流通股，为何突然增大近一倍，原因也很容易看出来，就是股改后限售股的解禁。

透过这里，不仅要看到股本以及实际流通股的变化，最重要的是要联系前面的“股东研究”以及“主力追踪”，找到关于“股东户数”以及“户均股数”的具体数据变化的原因，从而把一些不是很清晰的问题加以解决。

这里的关键就是要学会“联系”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1. 公司大事】
【2016-04-29】古井贡酒(000596)收购资产公告(详情请见公告全文)
证券代码：000596、200596 证券简称：古井贡酒、古井贡 B 公告编号：2016-010
安徽古井贡酒股份有限公司收购资产公告
本公司及董事会全体成员保证本公告内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
一、交易概述
（一）根据安徽古井贡酒股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第八次会议决议，2016 年 4 月 27 日，公司与武汉天龙投资集团有限公司（以下简称“天龙集团”）、自然人阎泓冶三方就收购武汉天龙黄鹤楼酒业有限公司（以下简称“黄鹤楼酒业”、“目标公司”）51%股权（以下简称“目标股权”）的相关事项签署了股权转让协议。根据协议约定，公司以共计 81,600 万元价款收购天龙集团持有的黄鹤楼酒业 36%的股权、阎泓冶所持有的黄鹤楼酒业 15%的股权。
（二）本次收购资金来源为公司自有资金。
（三）公司本次收购黄鹤楼酒业 51%股权交易金额为 81,600 万元，占公司最近一期经审计净资产的 16.88%。根据上市规则及公司章程等规定，本次交易事项经公司董事会审议即可，无需经公司股东大会审议批准。
（四）本次收购事项不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
（五）本次收购事项已于 2016 年 4 月 25 日经公司第七届董事会第八次会议审议表决通过，公司独立董事发表独立意见认为本次交易程序合法合规，符合公司整体战略发展要求，交易行为没有侵犯中小

“公司大事”里的事情在最新提示中就已经知晓，所以当面对信息重复的时候，采取的办法就是赶快跳过去，去下一个大环节

图 16—12

7. 高层治理——接触家长

经过二十多年的改造，我国上市公司从无到有、逐年增添，但是我国一直不构成有效的上市公司高层管理人员激励机制。最近一两年来，高管薪酬成为了社会关注的焦点问题。随着我国经济的持续增长，国企高管的薪酬也增长惊人。对于高层管理者来说，薪酬有三个作用：吸引、留住和激励。公司应当提供给高层管理者清楚明确而有吸引力的薪酬，使他们来到并留在企业中为企业工作。创维、伊利、科龙事件中高管人员麻烦层出不穷。这说明公司监管与内部治理存有漏洞，从另一方面也体现了公司内部激励与监管体系不够健全。未来古井贡酒的增长潜能在于其营销绩效的提升，而激励制度的改革是释放潜力的关键。在老白干定增过会、五粮液积极推进员工持股计划背景下，古井贡酒作为皖酒龙头，目前股权结构较为单一，管理层几乎未持股，未来有较大的改善空间。

8. 经营分析——了解家底

（1）“经营分析”中“主营构成”的重要意义有两点。从古井贡酒的“主营构成”中详细的数据可以让我们很容易清楚公司近年来业绩较高的的原因——白酒主



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不比不知道，一比吓一跳，没想到古井贡酒的主营收入竟然达到18多亿元，在行业对比表中排名第八

【截止日期】2016-03-31

代码	简称	总股本(亿股)	实际流通A股	总资产(亿元)	排名	营业收入(亿元)	排名	净利润增长率	排名
600962	国投中鲁	2.62	2.54	16.70	30	2.85	27	292.50	1
600702	沱牌舍得	3.37	3.37	38.20	17	4.26	23	178.57	2
600090	啤酒花	3.68	3.68	14.67	32	2.99	26	76.22	3
600779	*ST水井	4.89	2.95	18.67	29	3.00	25	62.71	4
000799	酒鬼酒	3.25	2.24	22.87	27	1.67	31	48.52	5
002461	珠江啤酒	6.80	6.80	61.38	11	5.81	17	47.74	6
600559	老白干酒	1.75	1.40	25.69	22	6.77	16	40.30	7
600809	山西汾酒	8.66	8.66	72.63	10	14.71	9	36.86	8
000019	深深宝A	3.01	2.52	10.90	37	0.73	36	35.10	9
000858	五粮液	37.96	37.96	609.84	2	88.26	2	31.91	10
600199	金种子酒	5.56	5.56	32.56	20	4.77	20	24.61	11
002387	黑牛食品	4.69	2.91	9.96	38	0.70	38	24.50	12
600197	伊力特	4.41	4.41	24.50	23	4.38	22	21.42	13
601579	会稽山	4.00	2.48	24.48	24	2.67	28	16.86	14
600132	重庆啤酒	4.84	4.84	37.76	18	7.34	15	14.11	15
000596	古井贡酒	5.04	3.84	83.61	8	18.43	8	13.60	16

图 16—13

2015年中比2014年底实际流通A股持平，表明股价不会再持限售解禁的压力

【1.股本结构】

单位(万股)	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
总股本	50360.00	50360.00	50360.00	50360.00
有限售条件股份	0.09	0.09	0.09	0.09
其他内资持股	0.09	0.09	0.09	0.09
高管股	0.09	0.09	0.09	0.09
无限售条件股份	50359.91	50359.91	50359.91	50359.91
流通A股	38359.91	38359.91	38359.91	38359.91
实际流通A股	38359.91	38359.91	38359.91	38359.91
B股	12000.00	12000.00	12000.00	12000.00

图 16—14

业的毛利率高，达到90%以上。古井贡酒的“年报摘要”中虽然没有发现亮点，但却是必看环节。

很多人喜欢忽略“主营构成”数据，更喜欢忽视年报或半年报等信息。这其实是非常不可取的。“主营构成”的重要意义就在于：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际流通A股大幅增加，原来就是因为有限售条件的流通股上市，很显然，更多的来自大股东的股权解禁

【2.股本变化】

变更日期	总股本	流通A股	实际流通A股	变更原因
2012-08-09	50360.00	38359.91	38359.91	增发A股法人配售上市
2012-05-02	50360.00	35000.00	35000.00	送转股
2011-08-03	25180.00	17500.00	17500.00	增发A股上市
2011-07-25	25180.00	17500.00	17500.00	非公开增发A股
2009-07-29	23500.00	17499.79	17499.79	股改限售流通
2008-07-18	23500.00	5150.00	5150.00	股改限售流通
2007-06-29	23500.00	3975.00	3975.00	股改限售流通
2006-06-19	23500.00	2796.92	2796.92	股改方案实施
1997-03-28	23500.00	1996.55	1996.55	职工股上市
1996-09-27	23500.00	1800.00	1800.00	A股上市
1996-06-12	21500.00			B股上市

图 16—15

第一，它可以告诉我们主营收入背后的故事。透过这背后的故事我们就可以明白其到底是依靠什么来获得最后的结果，有没有值得进一步研究的地方，有的话，该怎么去看待等。

第二，它可以让我们知其一也知其二。主营收入仅仅是表面的，内在到底是如何构架的，这里可以一一揭开答案，也就是让我们知其一也知其二。什么叫深入研究，这就是深入研究的一种体现。

(2)“经营分析”中半年报或年报必看的两点意义。

第一，半年报或年报是“官方信息”。很多人喜欢小道消息，但小道消息有个致命弱点就是往往假的居多，不准确。但是如果是上市公司本身的权威信息，那就绝对是真，至少表达的内容是上市公司表达的，至于能不能做到是另一回事。半年报或年报其实就等于这样一个权威的声音，就等于我们常看到的“官方信息”一样，来不得半点儿戏，是很严肃的东西。



第二，半年报或年报内容丰富，隐藏玄机。作为上市公司，制作好半年报或年报是有制度约束的，这不仅要花费成本，也是比较考究的。因此，涉及的内容也好，思路也好，都会较为全面清晰，一般很少打太极，这样才是一份合格的半年报或年报。难得上市公司花心思去完成它，我们能不好好研究吗？最重要的是，在研究的过程中，很多玄机可能隐藏其中。

9. 财务分析、公司报道、百家争鸣与港澳分析——综合比较

这一节包括两大部分：“财务分析”部分以及“公司报道”、“百家争鸣”与“港澳

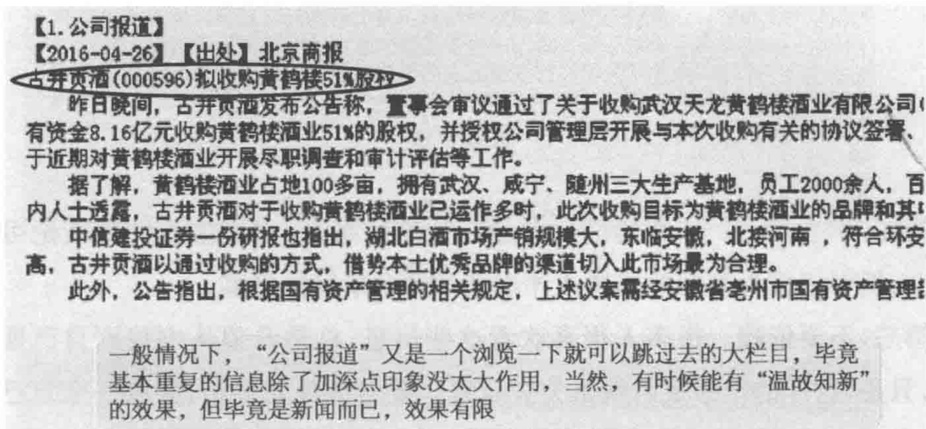
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析”部分。

(1)面对“财务分析”,重点不是分析有多深,而是能够看清一些重要问题。

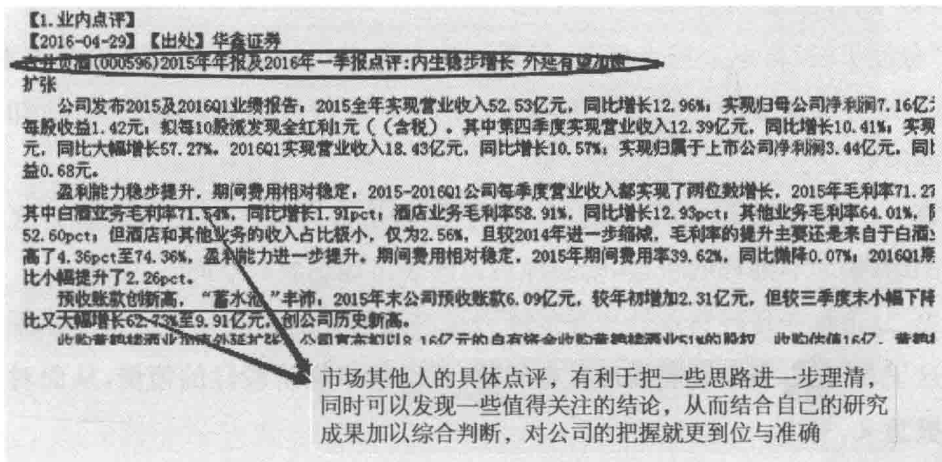
很多专家都很看重“财务分析”,我们也不例外,但还是前面“大盘股操盘论道”中谈到的一样,我们不是会计师,所以不求精深,只求明白。把握“财务分析”的根本不是究竟分析有多深入,而是透过“财务分析”能够看清一些重要问题。

(2)图 16—16 是古井贡酒的“公司报道”,图 16—17 是“百家争鸣”,图 16—18 则是“投资评级”。面对这些外在的信息,需要把握三个原则:



【1.公司报道】
【2016-04-26】【出处】北京商报
古井贡酒(000596)拟收购黄鹤楼51%股权
昨日晚间,古井贡酒发布公告称,董事会审议通过了关于收购武汉天龙黄鹤楼酒业有限公司
有资金8.16亿元收购黄鹤楼酒业51%的股权,并授权公司管理层开展与本次收购有关的协议签署、
于近期对黄鹤楼酒业开展尽职调查和审计评估等工作。
据了解,黄鹤楼酒业占地100多亩,拥有武汉、咸宁、随州三大生产基地,员工2000余人,百
内人士透露,古井贡酒对于收购黄鹤楼酒业已运作多时,此次收购目标为黄鹤楼酒业的品牌和其
中信建投证券一份研报也指出,湖北白酒市场产销规模大,东临安徽,北接河南,符合环安
高,古井贡酒以通过收购的方式,借势本土优秀品牌的渠道切入此市场最为合理。
此外,公告指出,根据国有资产管理的相关规定,上述议案需经安徽省亳州市国有资产管理

图 16—16



【1.业内点评】
【2016-04-29】【出处】华鑫证券
古井贡酒(000596)2015年年报及2016年一季报点评:内生稳步增长 外延有望加速
扩张
公司发布2015及2016Q1业绩报告,2015全年实现营业收入52.53亿元,同比增长12.96%;实现归母公司净利润7.16亿
每股收益1.42元;拟每10股派发现金红利1元((含税)。其中第四季度实现营业收入12.39亿元,同比增长10.41%;实现
元,同比大幅增长57.27%。2016Q1实现营业收入18.43亿元,同比增长10.57%;实现归属于上市公司净利润3.44亿元,同
益0.68元。
盈利能力稳步提升,期间费用相对稳定,2015-2016Q1公司每季度营业收入都实现了两位数增长,2015年毛利率71.2
其中白酒业务毛利率71.54%,同比增长1.91pct;酒店业务毛利率58.91%,同比增长12.93pct;其他业务毛利率64.01%,
52.60pct;但酒店和其他业务的收入占比极小,仅为2.56%,且较2014年进一步缩减,毛利率的提升主要还是来自于白酒
高了4.36pct至74.36%,盈利能力进一步提升。期间费用相对稳定,2015年期间费用率39.62%,同比微降0.07%;2016Q1
比小幅提升了2.26pct。
预收账款创新高,“蓄水池”丰沛,2015年末公司预收账款6.09亿元,较年初增加2.31亿元,但较三季度末小幅下降
比又大幅增长62.73%至9.91亿元,创公司历史新高。

图 16—17

第一,辩证看待。外在的信息有好有坏,具体如何影响上市公司,要具体问题具体分析,把握的关键就是其是否能够影响到中长期,如果仅仅是短期影响,可以不用太在意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


【1.投资评级统计】
截止日期：2016-05-05

时间段	综合评级		评级分布				
	评级指数	综合评级	买入	增持	中性	减持	卖出
1个月内	1.17	增持	10	2	0	0	0
2个月内	1.15	增持	11	2	0	0	0
3个月内	1.16	增持	16	3	0	0	0
半年内	1.15	增持	17	3	0	0	0

图 16－18

第二，学会借力。外在的信息是他人智慧的结晶，太过主观性的结论可以不去理会，但对于较为客观的描述或评论则不妨拿来好好借鉴。

第三，不要依赖。很多人很喜欢看这些信息，总是希望从中找到自己期待的内容，只是，这样的结果最后就是失去自我。要学会独立分析，要有一套自己的系统，本书出版的目的，其实就是希望帮助投资者建立一套属于自己的系统。

10. 分红扩股——潜在能量

(1)“潜在能量”带来的三个原因。

“分红扩股”算不上重点环节，但透过这里却多少可以感受到其内在的潜力。图 16－19 主要就是看“是”有没有 3 个，少于 3 个“潜在能量”则会大打折扣。为何？原因有三个：

第一，市场喜欢炒送转股题材。图中谈到是否有潜在送转股题材。这里有“是”的话，说明有那样的机会，阶段性可以给予市场想象的空间。

第二，市场阶段性喜欢炒作派现能力强的品种。图中谈到是否有潜在派现能力。这里有“是”，至少说明派现没有问题，可以给市场阶段性的憧憬，从而对股价有积极意义。

第三，市场阶段性喜欢配股题材。图中谈到是否有潜在配股能力。这里有“是”，至少说明公司的状况还可以，一旦开始配股，有望进入新一轮发展阶段。

透过上面三个原因，我们应该明白，很多时候内在能量其实就是未来阶段性的炒作题材，必须要有所了解，这样一旦上市公司有所动作，才能先知后觉、从容应对。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)"统计比较"注意别冤枉"好人"。

图16—20是古井贡酒在"分红扩股"中的"统计比较",透过这里关键是看其是否重视二级市场股东回报,是否真正值得尊敬;同时看其上市以来扩张的速度到底有多快。

【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	是	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	1

两个"是"足以说明"潜在能量"了

图16—19

【统计比较】

总融资总额(万元)	142960.00
总派现总额(万元)	116379.00
总派现总额与总融资总额之比	0.81
上市公司排名	302
股本扩张倍数	1.34
上市公司排名	1912

总派现额没有大于总融资额,这方面做得是不足的,需要提升。股本扩张倍数不是很快,一说明稳健,二说明仍有很大的股本扩张潜力

图16—20

结果很显然,只能说勉强值得尊敬,总派现额与总融资额差一点才到50%,比下有余,比上不足,所以"勉强"。

这里需要特别强调的是,这里的"统计比较"有效范围必须是老公司,上市时间至少超过5年,否则,上市没一两年,你要它总派现额远大于总融资额那也不现实。如果对新股也这样套用,有可能错过"好股"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩张速度则是适中，比上不足，比下有余，正是如此，说明未来一旦进入新的发展状态，很容易再上一个台阶，进一步扩张，这对于炒作而言，无疑是“利好”。

11. 关联个股——全面感知

(1)面对“关联个股”，要注意四个小环节。

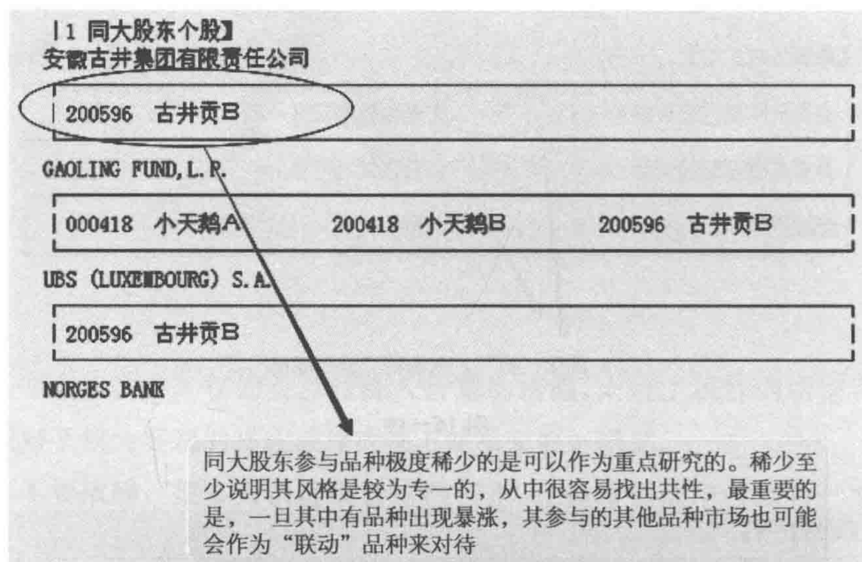


图 16—21

第一，面对“同大股东个股”的关键(参考图 16—21)：稀缺的才是有价值的。当一个机构选择品种太多太杂的时候，会让人无从下手分析，但是当一个机构选择较为集中的时候，是最容易下手研究的，也是最容易找到价值的，因此，稀缺的才是有价值的。

第二，面对“同行业个股”的关键(参考图 16—22)：相似且能联动的才是有价值的。同行业品种有时候会很多，但真正各方面都差不多的不会太多，或者同一行业具体领域的不会太多，或者具体是竞争对手的也不会太多，从这些不会太多中去寻找相似且能联动的品种，这样，在具体操盘过程中才是最有价值的。

第三，面对“股本相近个股”的关键(参考图 16—23)：行业地位相近的才有价值。股本相近个股虽然选择范围并不是太多，当然也有选择范围广的时候，但不管如何，要把握一个原则，如果非同行业品种，其行业地位也要跟目前研究标的相近才具有研究价值。否则，就如过去结婚一样，不够门当户对总是难免出问题的。

第四，面对“同概念个股”的关键(参考图 16—24)：找到概念中的龙头才有价值。既然是概念，那么，在具体炒作过程中，就必然会有相应的龙头品种诞生，需要在盘面去发现、去积累，看看哪些品种是曾经作为该概念的龙头品种出现过的，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【2.同行业个股】
【场内交易市场】

000019	深深宝A	000557	*ST广夏	000596	古井贡酒
000752	西藏发展	000799	酒鬼酒	000848	承德露露
000858	五粮液	000929	兰州黄河	000995	*ST皇台
002387	黑牛食品	002461	珠江啤酒	002646	青青稞酒
600059	古越龙山	600084	中葡股份	600090	啤酒花
600132	重庆啤酒	600197	伊力特	600199	金种子酒
600238	海南椰岛	600300	维维股份	600365	通葡股份
600519	贵州茅台	600543	莫高股份	600600	青岛啤酒
600616	金枫酒业	600702	沱牌舍得	600962	国投中鲁
601579	会稽山	603369	今世缘	603779	威龙股份
603919	金徽酒	831443	黑美人	832057	雅安茶厂
832898	天地壹号	834200	天子股份	834754	八马茶业
835218	芳香庄园	835655	法嘉特酒		

众多白酒类品种一览无遗，非常方便寻找。软件帮我们整理的好处就在于方便，节省时间

图 16—22

【3.股本相近个股】

股票代码	股票名称	总股本(万股)	流通A股(万股)
000017	深中华A	55134.79	30297.88
000040	宝安地产	46959.34	46458.34
000045	深纺织A	50652.18	40556.39
000096	广聚能源	52800.00	51084.80
000159	国际实业	48113.93	48113.93
000416	民生控股	53187.15	53161.03
000419	通程控股	54358.27	54329.00
000501	鄂武商A	52902.56	50718.42
000525	红太阳	50724.68	50698.31
000534	万泽股份	49178.51	49104.13
000537	广宇发展	51271.76	51270.34
000548	湖南投资	49921.58	49920.10
000566	海南海药	54534.04	47349.54
000597	东北制药	47465.51	43854.56
000603	盛达矿业	50498.87	38714.07

相近的股本很多机会都有可能类似，这里的整理数据很显然是可以让我们更好地去发现其他机会。如果市场证明研究品种有大行情的话，那就更不妨作为研究备选基地来关注

图 16—23

然后重点关注它。这样，一旦其有所动作，自己研究的品种不就有了跟随表现的机会吗？当然，如果自己的研究品种已经是相应概念的龙头，那就省去了不少工夫，或者找找那些第二龙头等以做观察盘面时对比用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【4. 同概念个股】
【酒类板块】

000568	泸州老窖	000596	古井贡酒	000729	燕京啤酒
000752	西藏发展	000799	酒鬼酒	000810	创维数字
000858	五粮液	000860	顺鑫农业	000869	张裕A
000929	兰州黄河	000995	*ST皇台	002304	洋河股份
002461	珠江啤酒	002646	青青稞酒	600059	古越龙山
600084	中葡股份	600090	啤酒花	600132	重庆啤酒
600197	伊力特	600199	金种子酒	600238	海南椰岛
600365	通葡股份	600519	贵州茅台	600543	莫高股份
600559	老白干酒	600573	惠泉啤酒	600600	青岛啤酒
600616	金枫酒业	600702	沱牌舍得	600779	*ST水井
600809	山西汾酒				

当这里把研究品种本身所隐含的概念品种都全部整理出来放好给你方便观察的时候，你是否发现我们还真难离开“F10”呢？这里不一定就用得着，但一旦需要的时候，就会显得很珍贵

图 16－24

(2)“倒带”，形成清晰的形象，第一大步，儿戏不得。

中盘股 F10 中研究的最后大环节，就是“倒带”，把前面每一个大环节剖析的要点都充分结合起来，看看选择标的到底是一个什么样的状况。形成清晰的形象，这样也就基本完成 F10 的任务了，从而可以进入其他要素如形态等进一步深入分析了。不管如何，F10 是第一大步，这里如果都通不过，其他进一步的研究也就没有必要了。人生第一步很关键，所以，最后要告诉大家的是，千万别把 F10 当儿戏，形成体系才能真正有收获。

三、温故知新

(1)建立系统是要经历“有招”，最后才能达到“无招胜有招”。

F10 中一共有 16 个大环节，除去“风险因素”(因其基本所有内容都在“公司大事”或其他环节上重复，为避免太多重复而除去)，所以只有 15 个大环节，在具体研究过程中，按照第一章“从恋爱到结婚”的过程，共分成十大部分，分别是：

第一印象(最新提示和公司概况)

开始了解(股东研究)

深入了解(主力追踪)

继续深入(公司大事与行业分析)

接触家长(高层治理)

了解家底(经营分析)



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合比较(财务分析、公司报道、百家争鸣与港澳分析)

潜在能量(分红扩股)

全面感知(关联个股)

虽然不一定合理,也并非一定要按照这样的顺序去研究“F10”,但这是为了研究起来更有系统与章法而设立的。

我的思路很简单,作为系统的建立,先要“有招”,等最后达到相当的境界,就是“无招胜有招”,怎么做都可以了,但切记,当自己还没到那个境界的时候,需要经历个“有招”的阶段。(重复是因为重要!)

(2)回顾前面,归类十三大要点。

古井贡酒是中盘股的代表,注意学会举一反三,懂得研究古井贡酒是为了更好地去研究其他品种。在中盘股的研究中我更强调的是归类分析,因此,我们在这过程中看到很多不同的归类,这些都是有价值的。在此不妨回顾一下前面十三大归类要点:

第一,把握中盘股机会需要注意三点。

第二,“上升通道刚刚遭受破坏,选择标的整体依然健康”时应对思路上的两个要点。

第三,部分中盘股在暴跌中屹立不倒的两大理由。

第四,“业绩”、“净资产”以及“股权转让”三大信息如何去看?

第五,“主力追踪”中,面对各种情况,把握两大原则。

第六,“三要点”去把握行业地位等数据的对比。

第七,实际流通八股变化的两大要素。

第八,说明为何薪酬制度不合理的三点。

第九,“经营分析”中“主营构成”的重要意义有两点。

第十,“经营分析”中半年报或年报必看的两点意义。

第十一,面对外在的信息,需要把握三个原则。

第十二,“潜在能量”带来的三个原因。

第十三,面对“关联个股”中四个小环节的关键。

回顾的过程其实就是“倒带”的过程,要让学习的内容真正融会贯通,反复“倒带”是必需的。

(3)F10 就如一道至关重要的筛选大门,古井贡酒通过了。

通过对古井贡酒 F10 系统的剖析后,我们可以发现,除了薪酬制度不合理对长期经营埋下一定隐患外,其余都很难挑到明显的毛病。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如其股价波动一样，古井贡酒的公司经营显得很稳健。2009 年股权的准备转让以及总经理新上任，都给其未来带来新的气象。这求变的气象给其稳健的性格带来一种激情。未来在新进机构主力的照顾下，逐步脱离盘整区更上一层楼的概率比较大(前提是大盘要阶段性配合)。上面的结论不算全面也不算具体，但是能够反映综合后的一种思路，也是我们研究后作出的综合判断。这是异常宝贵的，至少这种总结的背后是有深刻内涵的，而不仅仅是直观总结，这就是拥有“系统”的好处。

这里仅仅是从 F10 这一角度来剖析，作为判断研究品种的最终走向还需要更多的因素，但作为 F10 这一角度，古井贡酒显然是通过了。通过第一大关才有可能进入更深的层次，F10 就如同一道至关重要的筛选大门!

四、课后习题

(1)能否把 F10“恋爱到结婚”系统的顺序依次背诵出来，并大概谈下每个大环节的要点。

(2)能否对上面“温故知新”中十三大归类要点的具体内容作出自己的理解，可以采用自己的语言?

(3)类似古井贡酒的品种你还能找到几个? 找到品种后试说明理由。

(4)在中盘股古井贡酒中的研究体系中，你觉得哪几个环节是最重要的?

(5)“业绩”、“净资产”以及“股权转让”三大信息如何去看?

(6)为何中盘股中容易走出独立行情的大牛品种?

(7)具体在操作过程中，对中盘股的机会把握上有什么问题吗? 怎么处理?

(8)F10 研究体系的形成重要性在哪里?

(9)透过这里的感受与学习，如何有收获的话，请谈谈自己的心得，以文字的形式(不少于 1 000 字)表达出来。

五、市场随笔

1. 房价与股市波动的背后

房价波动的背后很有意思。

房价疯狂上涨时，很多人埋怨政府没控制好房价，让穷人更穷、富人更富；房价疯狂下跌时，很多人则盼望房价能有个回稳的走势，再这样下去，很多人都会成为房子的“负人”，很多贷款买房的人都被房价疯狂下跌逼疯，身心会受重创。

不论涨或跌，总有各种各样的声音冒出来，但有一点是可以肯定的，不论其涨



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，总是有那么一群受到伤害的人。因此，可以断定，房价的波动是不可能照顾到所有人群的，政府不论出台什么样的政策，最终都会让一群人生出抱怨来。

正如股市一样，不论管理层是否出台政策干预，市场都会发出不一样的声音，最终也是肯定会令一部分人受到伤害。

事物都是存在两面性，完全往一面倒的状况几乎是不可能出现的。我们的房市与股市，肯定不可能照顾到所有群体的利益。但就算如此，作为管理层，还是要在其波动的过程中，充当市场监护者、守卫者、建设者的角色，发挥其应有的职责，直接计划经济式的干预方式固然不可取，但至少要采取一些具有引导性的政策，让市场自行解决问题。

市场环境的建设、维护与保障是让市场自行解决问题的前提，如果连这个前提都没有很好实现，那么，市场自行波动的过程中就难免会出现这样或那样的问题了，而且是很难让市场自行解决的问题。

我们需要健康的房市与股市。实现这个目标，在具体波动过程中，无疑需要市场监护者、守卫者、建设者的大智慧。但不管如何，最终是不可能照顾所有方面的，这就是现实，世界本如此。

2. 学会捕捉消息面去操作

如果我们可以很好地去挖掘每天市场的消息面，完全可以从中找到金子。做股票就是一定要挖掘出某些信息背后存在的市场价值。

其实每一条消息对市场的影响或者对个股的影响都分为两大类：一类为主要偏向中长期的影响，另一类则偏向短期。如果是第一类，那么投资者就可以短中线开始准备介入了，而如果是第二类，那么要做的就是尽可能第一时间反应。

对于消息面影响的具体操作，我想说，这需要从主力操作思路去具体分析。如果这个消息非常利好，它目前的股价也处于相对低位，那么，开盘前用涨停板价去抢筹码的激进策略完全可以采纳。而如果这个消息虽然非常利好，但股价的运行状况已经处于相对高位，那就不妨了解主力的操盘动作后再作打算，如果无量拉升，那么可坚定跟随进去，否则，宁愿放弃。

市场中的敢死队往往就是很好地捕捉住了某些个股的短线利好消息，在市场上采取较为激进的策略从而激发投资者的跟进热情，最终快进快出成功做个短差。所以从这个方面去看，投资者一定要对消息有一个比较敏锐的感觉，这就需要在平时的生活中多留意一下，多去同这个市场联系。或许有时候一个股票的涨停捕捉成功就在于生活中看到某商品突然畅销而得到的启示。

具体如何去看盘面从而去捕捉市场机会呢？我建议，这一点投资者最好要慢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慢从众多技术指标分析中脱出身来，专注于两三个就够了。有些时候，复杂并不一定就好，简单往往更有效。均线、成交量有时候就已经够了。股票的涨跌归根结底都是受人的情绪影响。因此，我们在对具体个股的操作上一定要跟大众的情绪联系起来，分析透彻，反散户思维操作就可以了。



2017
《揭开市场的底牌》系列
重磅推出!
上海财经大学出版社

2016
最亲民孵化平台
——私募国中岛

2013
期货实战半年10倍收益

2011
最年轻深度授课人
中欧国际工商学院

2007
中国理财年度人物
《理财周报》

2015
连续4次选股冠军
水晶球财经网

个人赛、名人赛双料冠军
爱投顾大师赛

2012
"最靠谱"基金经理
《证券日报》

2006
150%收益夺冠
金证股份操盘纪实大赛


"港澳资讯官网"


"港澳资讯点金手"


ISBN 978-7-5642-2560-5
定价：43.00元